

APCS (APCS TB)

บมจ. เอเซีย พีริซิชั่น

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	5.70
Price (18/02/2022)	4.72
Up/downside (%)	+20.8
SET Index	1,713.20
Sector	Construction Services
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q21 ต่ำผิดปกติมากจาก COVID-19

กำไร 4Q21 ต่ำผิดปกติมากจากรูทกิจในเวียดนามที่ถูกกระทบจาก COVID-19

APCS รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ลดลงเหลือเพียง 2.0 ล้านบาท -97.1% Q-Q, -95.9% Y-Y ต่ำกว่าเรคาดกว่า 20% จากผลกระทบของ COVID-19 ทำให้รายได้ลดลง 18.5% Q-Q และ 28.5% Y-Y เหลือ 546.3 ล้านบาท รายได้ที่ลดลงหลักๆ มาจากรูทกิจ EPC ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท (มีส่วนส่วน 64.2% ของรายได้รวม) ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็เพิ่มสูงกว่าปกติ

1. งานก่อสร้างในเวียดนามถูกกระทบอย่างหนักจาก COVID-19 ไม่สามารถดำเนินได้ตามเป้า ทำให้รายได้จาก EPC -24.8% Q-Q, -50.1% Y-Y และมีผลขาดทุนขั้นต้น 8.0%
2. รายได้จากธุรกิจ Auto (35.4% ของรายได้รวม) -4.0% Q-Q, +5.4% Y-Y เพราะลูกค้ายังมีปัญหา Chip shortage อยู่บ้าง การผลิตที่ไม่เต็มกำลังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 10.8% จาก 33.7% ใน 3Q21 และ 19.1% ใน 4Q20

กำไรปี 2021 โตโดดเด่นจากรูทกิจ Auto แต่ EPC ถูกกระทบจาก COVID-19

กำไรสุทธิทั้งปี 2021 ที่โตก้าวกระโดดเป็น 210.6 ล้านบาทจาก 14.1 ล้านบาทในปี 2020 มาจากกำไรที่โดดเด่นในงวด 9M21 กำไรที่เติบโตสูงทั้งปี 2021 มาจากรูทกิจ Auto (37.4% ของรายได้รวม) ฟันต่อเนื่องนับตั้งแต่มีการ Lockdown ในประเทศในปี 2020 รายได้จากธุรกิจ Auto +28.4% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็น 25.1% จาก 17.7% ในปี 2020 ในขณะที่รายได้จากรูทกิจ EPC (61.0% ของรายได้รวม) ลดลง 10.0% Y-Y ลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และอัตรากำไรขั้นต้นก็ลดลงเหลือเพียง 5.7% จากเฉลี่ย 11.8% ในช่วง 3 ปีก่อน ทำให้รายได้รวมปี 2021 เพิ่มขึ้นเพียง 1.9% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 19.8% ผลักดันด้วยธุรกิจ Auto จึงทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2021 เพิ่มขึ้น 15 เท่าจากปีก่อนหน้า

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-2023 เป็นเติบโต 12.4% Y-Y และ 10.6% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-2023 ลงเฉลี่ย 23% จากการปรับลดรายได้ของรูทกิจ EPC เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อกระทบงานก่อสร้างทั้งในไทยและเวียดนามทำให้ล่าช้ากว่าที่ควรจะเป็น บนประมาณการใหม่ เราคาดรายได้รวมปี 2022-2023 +16.6% Y-Y และ +14.6% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังรักษาได้ที่ 18-19% และคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 236.7 ล้านบาท +12.4% Y-Y ในปี 2022 และเป็น 261.7 ล้านบาท +10.6% Y-Y ในปี 2023 ประมาณการของเราจะมี Upside เนื่องจากบริษัทมองหาการลงทุนใหม่ๆ ตลอดเวลา

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 5.70 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 5.70 บาทจากเดิม 7.00 บาท ถึง PE 15.5 เท่า สอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่คาด +12.5% CAGR ในช่วงปี 2021-2023 หรือคิดเป็น PEG 1.2 ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้างอาคารกระทบธุรกิจ EPC ความเสี่ยงจากการความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	546	670	-18.5	764	-28.5	▪ รายได้รวม 4Q21 ที่ลดลงมาจากการลดลงของรายได้ EPC ที่ลดลงถึง -24.8% Q-Q, -50.1% Y-Y จนมีผลขาดทุนขั้นต้น 8.0% เนื่องจากรายได้ EPC เป็นรายได้หลัก มีสัดส่วน 64.2% ของรายได้รวม จึงกดดันกำไรใน 4Q21
Cost of services	472	560	-15.6	647	-27.0	
Gross profit	74	111	-33.3	117	-36.7	▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นมากทั้ง Q-Q และ Y-Y คิดเป็นสัดส่วน 9.5% ของรายได้ ทั้งอัตรากำไรขั้นต้นลดลงและรายจ่ายขายและบริหารสูงขึ้น กดดันให้ EBITDA -69.6% Q-Q, -67.0% Y-Y
SG&A	52	44	17.7	34	52.6	
EBITDA	33	108	-69.6	100	-67.0	
Interest expense	3	3	-7.6	6	-50.7	
Net profit	2	70	-97.1	50	-95.9	
Gross margin (%)	13.5	16.5	-3.0	15.3	-1.8	
EBITDA margin (%)	6.0	16.2	-10.1	13	-7.0	
Net profit margin (%)	0.4	10.5	-10.1	6.5	-6.1	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,133	2,173	2,534	2,904	3,299
Cost of sales	1,844	1,743	2,051	2,370	2,696
Gross profit	289	429	483	533	603
SG&A	240	188	194	213	235
Operating profit	49	241	289	320	368
Other income	5	33	20	20	19
EBIT	54	274	309	339	387
EBITDA	158	363	407	447	502
Interest charge	18	14	13	12	12
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	27	49	59	65	75
Minority interest	5	0	0	0	0
Normalized earnings	54	211	237	262	300
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	14	211	237	262	300

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	36	260	237	262	300
Deprec. & amortization	104	88	94	95	96
Change in working capital	-89	-107	-60	-125	-96
Other adjustments	17	14	12	-33	11
Cash flow from operations	69	255	283	199	311
Capital expenditure	-34	-27	-108	-120	-110
Others	-59	-5	-48	3	-23
Cash flow from investing	-93	-32	-156	-117	-133
Free cash flow	-24	222	127	82	178
Net borrowings	-4	-131	-3	-3	-5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-40	-40	-47	-52	-60
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-44	-170	-50	-55	-64
Net change in cash	-68	52	76	27	114

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	538	596	673	701	814
Accounts receivable	1,562	1,848	1,805	1,830	1,807
Inventory	74	178	96	97	103
Other current assets	0	2	2	3	3
Total current assets	2,175	2,624	2,576	2,630	2,728
Investment	2	3	3	3	3
PPE	729	697	707	719	714
Right under raw water distribution contract	137	131	131	131	131
Other assets	123	105	132	148	158
Total assets	3,167	3,560	3,550	3,632	3,734
Bank OD & S/T loans	145	125	127	131	132
Account payable	805	1,141	989	909	812
Current maturity	76	102	99	95	94
Other current liabilities	13	18	17	19	15
Total current liabilities	1,116	1,465	1,316	1,239	1,134
Long-term loan, Bond	173	60	56	51	46
Other LTD	53	39	33	29	33
Total LT liabilities	260	133	122	111	108
Total liabilities	1,376	1,598	1,438	1,350	1,243
Register capital	660	660	660	660	660
Paid-up capital	660	660	660	660	660
Share premium	369	369	369	369	369
Legal reserve	66	66	66	66	66
Retained earnings	588	753	903	1,072	1,282
Others	101	107	107	107	107
Minority interest	6	7	7	7	7
Total equity	1,784	1,955	2,105	2,274	2,484

Key Ratios					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-23.5	1.9	16.6	14.6	13.6
EBITDA	-62.0	129.6	12.2	9.8	12.4
Net profit	-94.1	1396.6	12.4	10.6	14.7
Normalized earnings	-77.4	289.5	12.4	10.6	14.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.5	19.8	19.1	18.4	18.3
EBITDA margin	7.4	16.7	16.1	15.4	15.2
EBIT margin	2.5	12.6	12.2	11.7	11.7
Normalized profit margin	2.5	9.7	9.3	9.0	9.1
Net profit margin	0.7	9.7	9.3	9.0	9.1
Normalized ROA	1.7	5.9	6.7	7.2	8.0
Normalized ROE	3.0	10.8	11.2	11.5	12.1
Normalized ROCE	2.6	13.1	13.8	14.2	14.9
Risk (x)					
DE	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	-2.1	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.02	0.32	0.36	0.40	0.45
Normalized EPS	0.08	0.32	0.36	0.40	0.45
EBITDA	0.24	0.55	0.62	0.68	0.76
Book value	2.70	2.96	3.19	3.45	3.76
Dividend	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	221.4	14.8	13.2	11.9	10.4
Norm P/E	57.6	14.8	13.2	11.9	10.4
P/BV	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	37.6	16.1	14.2	12.8	11.2
Dividend yield (%)	1.3	1.3	1.5	1.7	1.9

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวังแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2021

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC