

# CPANEL (CPANEL TB)

## HOLD

บมจ. ซีแพนเนล

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>9.00</b>
Price (21/02/2022)	8.80
up/downside (%)	+2.3%
SET Index	1,694.32
Sector	MAI/Property & Construction
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

## กำไร 4Q21 ฟิ้นแรง Q-Q แต่อ่อนลง Y-Y

### กำไร 4Q21 เจริญขึ้น 4 เท่าตัวจาก 3Q21 แต่ลดลง 12% Y-Y

CPANEL รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 12 ล้านบาท ฟิ้นตัวแรงจากฐานต่ำใน 3Q21 ที่ 3 ล้านบาท ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการเทียบกับ 4Q20 จะชะลอลง 12% Y-Y สาเหตุหลักมาจากราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวขึ้นกดดันมาร์จิ้น ทั้งนี้ รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 91 ล้านบาท (+46% Q-Q, +19% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 36.7% ฟิ้นจาก 3Q21 ที่ 33.5% แต่ลดลงจาก 4Q20 ที่ 41.4%

จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 32 ล้านบาท (+142% Y-Y) ถือว่าต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 36 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด เนื่องจากผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมทั้งปียังเป็นบวกขับเคลื่อนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ +41% Y-Y หลังผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์เปิดโครงการใหม่จำนวนมากโดยเฉพาะแนวราบ ท่ามกลาง COVID-19 คลายตัวดีขึ้น

### ปี 2022 เติบโตตามเทรนด์อุตสาหกรรม

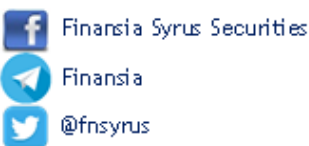
เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 เติบโตต่อ +122% Y-Y เป็น 71 ล้านบาททำระดับสูงสุดใหม่ มีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับแผนรุกเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์ในรอบ 2 ปี ซึ่งยังเน้นในผลิตภัณฑ์แนวราบเป็นหลัก หุ่นต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ Precast Concrete ที่มีข้อได้เปรียบทางต้นทุนและระยะเวลาการก่อสร้าง รวมถึงปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกิจกรรมก่อสร้างรายรับขึ้น ขณะที่ราคาดำเนินวัตถุดิบหลักอย่างปูนและเหล็กที่มีแนวโน้มสูงขึ้นเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม คาดว่าอุปสงค์ที่ฟื้นตัวดี ท่ามกลางตลาดที่มีคู่แข่งไม่มาก จะทำให้บริษัทสามารถปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นได้

### ลงราคาเหมาะสม 9 บาท แต่ Upside จำกัด ลดเป็นถือหรือซื้ออ่อนตัว

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 9 บาท (อิง PER 19x) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว +30% ภายหลังเราออกบทวิเคราะห์เริ่มต้นแนะนำซื้อตั้งแต่กลางเดือนพ.ย. 2021 ทำให้ราคาปัจจุบันมี Upside เหลือเพียง 2% จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือหรือซื้อเมื่ออ่อนตัว ทั้งนี้ ติดตามบริษัทเปิดเผยแผนธุรกิจปี 2022 ในการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 25 ก.พ.นี้

ความเสี่ยง – ความล่าช้าโครงการลูกค้า, COVID รอบใหม่, ราคาวัตุดิบสูงขึ้น (ปูนซีเมนต์ เหล็กเส้น ทราฟ และหิน) โดยเราประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 3.4% และราคาเหมาะสม 0.30 บาท/หุ้น, เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ตลาดอสังหาริมทรัพย์

Analyst: Thanyatorn Songwutti  
Register No.: 101203  
Tel.: +662 646 9805  
email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com  
www.fnsyrus.com



### 4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	91	63	45.5	77	18.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดขายเติบโตดี Q-Q, Y-Y จากฐานต่ำที่ 3Q21 มีคำสั่งปิดแคมป์และ 4Q20 ผู้ประกอบการชะลอการเปิดโครงการใหม่เพื่อรอดูสถานการณ์ COVID</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Y-Y จากผลกระทบของราคาเหล็กที่สูงขึ้น</li> <li>SG&amp;A เพิ่มขึ้น จากทั้งค่าขนส่งตามราคาน้ำมัน และค่าใช้จ่ายควบคุม COVID</li> </ul>
Cost of services	58	42	38.6	45	28.3	
Gross profit	34	21	59.2	32	5.0	
SG&A	18	16	12.0	15	22.2	
Interest charge	3	4	-35.5	3	-22.5	
Normalized earning	12	3	239.6	13	-12.0	
Net profit	12	3	239.6	13	-12.0	
Gross margin (%)	36.7	33.5	3.2	41.4	-4.8	
Norm profit margin (%)	12.7	5.4	7.3	17.1	-4.4	
Net profit margin (%)	12.7	5.4	7.3	17.1	-4.4	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sale and service revenue	317	220	311	439	478
Cost of sale and service	204	143	198	270	290
Gross profit	113	78	113	169	189
SG&A	62	49	67	78	81
Operating profit	51	28	46	90	107
Other income	5	1	2	2	2
EBIT	57	29	48	92	109
EBITDA	86	60	77	125	154
Interest charge	22	16	15	4	9
Tax on income	-1	0	1	18	20
Earnings after tax	37	13	32	71	80
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	37	13	32	71	80
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	37	13	32	71	80

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	37	13	32	71	80
Depre. & amortization	30	31	31	33	44
Change in working capital	-18	13	-5	-2	-3
Other adjustments	55	0	0	0	0
Cash flow from operations	104	57	58	102	122
Capital expenditure	-16	-16	-22	-52	-450
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-16	-16	-22	-52	-450
Free cash flow	88	41	36	50	-329
Net borrowings	-43	-28	-202	-81	350
Equity capital raised	-60	0	231	4	4
Dividends paid	0	0	-13	-28	-32
Others	0	0	11	0	0
Cash flow from financing	-102	-28	28	-106	322
Net change in cash	-14	13	64	-56	-7

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	2	15	79	23	16
Accounts receivable	39	29	42	57	62
Inventory	17	17	21	30	32
Other current asset	3	3	3	4	5
Total current assets	62	65	145	114	115
Investment	2	3	4	4	4
PPE	480	464	454	473	879
Other assets	6	5	6	8	9
Total Assets	549	536	609	599	1,007
Short term loan	102	84	0	0	0
Account payable	46	42	45	80	85
Current maturities	32	26	38	11	81
Other current liabilities	23	29	39	30	30
Total current liabilities	203	182	122	121	197
Long term debt	232	227	97	43	323
Other LT liabilities	1	1	1	1	1
Total liabilities	436	410	220	165	520
Registered capital	110.5	110.5	150.0	150.0	150.0
Paid-up capital	110.5	110.5	150.0	150.0	150.0
Share Premium	0	0	190	190	190
Legal reserve	0	0	2	5	9
Retained earnings	3	16	47	89	137
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	114	127	388	434	486

**Key Ratios**

	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	35.7	-30.5	41.1	41.2	9.0
EBITDA	38.6	-30.5	28.7	62.3	22.9
Net profit	16.6	-64.1	142.3	121.9	13.6
Normalized earnings	232.6	-64.0	142.3	121.9	13.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	35.7	35.2	36.4	38.5	39.5
EBITDA margin	27.2	27.2	24.8	28.5	32.1
EBIT margin	17.9	13.2	15.3	21.1	22.9
Normalized profit margin	11.5	6.0	10.2	16.1	16.8
Net profit margin	11.6	6.0	10.2	16.1	16.8
Normalized ROA	6.6	2.4	5.2	11.8	8.0
Normalize ROE	32.2	10.4	8.2	16.2	16.5
Normalized ROCE	10.6	3.7	6.5	14.8	9.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	3.8	3.2	0.6	0.4	1.1
Net D/E	3.8	3.1	0.4	0.3	1.0
Net debt/EBITDA	5.0	6.6	1.8	1.1	3.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.12	0.21	0.47	0.53
Normalized EPS	0.33	0.12	0.21	0.47	0.53
EBITDA	0.78	0.54	0.51	0.83	1.02
Book value	1.03	1.15	2.59	2.90	3.24
Dividend	0.00	0.00	0.08	0.19	0.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	26.6	74.1	41.5	18.7	16.5
Norm P/E	26.6	74.1	41.5	18.7	16.5
P/BV	8.6	7.7	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA	10.2	14.6	17.4	10.5	7.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.0	2.1	2.4

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, SRI, 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