

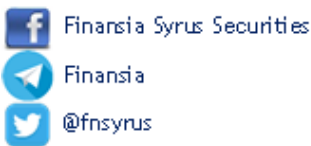
DRT (DRT TB)

SELL

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	8.50
Price (21/02/2022)	8.75
up/downside (%)	-2.9
SET Index	1,694.32
Sector	Construction Materials
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



กำไร 4Q21 ไม่สดใสตามคาด

กำไร 4Q21 ลดลง 22% Q-Q และ 3% Y-Y แต่ทั้งปี 2021 โตได้ +5% Y-Y

DRT รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 92 ล้านบาท (-22% Q-Q, -3% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แม้ยอดขายจะฟื้นตัวได้ดีหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์ +4% Q-Q, +17% Y-Y ที่ 1.1 พันล้านบาท แต่ถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลงเป็น 23% จากระดับ 26%-28% ใน 4Q20 และ 3Q21 จากผลกระทบต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะราคาเยื่อกระดาษ รวมถึง SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งตามราคาน้ำมัน

จบปี 2021 กำไรสุทธิทำได้ 585 ล้านบาท เติบโตได้ 5% Y-Y หนุ่่นจากยอดขาย +10% Y-Y ที่ 4.8 พันล้านบาท ชดเชยมาร์จิ้นที่อ่อนลงเป็น 28.3% จากปี 2020 ที่ 29.0% ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H21 ที่ 0.24 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.7% ขึ้น XD วันที่ 8 มี.ค. และจ่ายปันผล 13 พ.ค. 2022

ปี 2022 Demand ฟื้นตัว แต่มีแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ขยายตัวเล็กน้อย +3% Y-Y ที่ 602 ล้านบาท หลักรุกจากยอดขายที่เติบโตตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว, กิจกรรมก่อสร้างราบรื่น และผู้ประกอบการพัฒนาสังฆากลับมารุกเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ภาวะรวมยังมีแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นจากทั้งต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะเยื่อกระดาษและปูนซีเมนต์ รวมถึงค่าขนส่งที่ยังสูงขึ้น ขณะที่บริษัทมีแผนขยายราคาขายขึ้นตั้งแต่ต้นปีนี้ ซึ่งคาดช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน ท่ามกลางการแข่งขันในตลาดที่สูง โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 3.3% และราคาเหมาะสม 0.30 บาท/หุ้น สำหรับแนวโน้ม 1Q22 คาดกำไรฟื้นตัว Q-Q เนื่องจากเป็น High Season ของการขายวัสดุก่อสร้าง แต่เทียบกับ Y-Y มีโอกาสทรงตัวหรือลดลง Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

คงราคาเหมาะสม 8.50 บาท แต่ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

ราคาหุ้นปัจจุบันเกินราคาเหมาะสมของเราที่ 8.50 บาท จึงลดคำแนะนำจากถือ เป็นขายหรือ Switch ไป DCC (ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท) ซึ่งยังมี Upside เปิดกว้าง, อัตราการเติบโตกำไรสูงกว่า, กลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนดีกว่า จากการเน้นขายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูง บวกกับมีการทยอยปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2021 จึงชดเชยผลกระทบได้ดีกว่า, อัตราผลตอบแทนปันผลต่อปีสูงกว่าที่ 7%

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, สถานการณ์ COVID ยืดเยื้อ, ภาวะอุทกภัยนานกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, การแข่งขันราคา

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,116	1,068	4.4	953	17.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ขยายตัว Q-Q, Y-Y จากความต้องการวัสดุก่อสร้างใน 4Q21 ฟื้นตัวหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์ ท่ามกลางสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q, Y-Y กดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานสูงขึ้น SG&A ปรับตัวขึ้น Q-Q, Y-Y จากค่าขนส่งที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานประจำปี
Cost of services	858	770	11.4	702	22.1	
Gross profit	258	298	-13.5	251	2.8	
SG&A	167	149	11.4	157	5.9	
Interest charge	2	2	8.7	2	6.7	
Normalized earning	92	119	-22.4	95	-3.3	
Net profit	92	119	-22.4	95	-3.3	
Gross margin (%)	23.1	27.9	-4.8	26.3	-3.2	
Norm profit margin (%)	8.3	11.1	-2.9	10.0	-1.7	
Net profit margin (%)	8.3	11.1	-2.9	10.0	-1.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	4,748	4,381	4,815	4,968	5,117
Cost of sales	3,475	3,109	3,453	3,577	3,684
Gross profit	1,273	1,273	1,362	1,391	1,433
SG&A	637	623	655	648	660
Operating profit	636	650	707	743	773
Other income	31	18	10	20	20
EBIT	668	668	718	763	793
EBITDA	900	935	998	1,058	1,397
Interest charge	6	8	10	11	10
Tax on income	136	113	122	150	157
Norm profit	525	547	585	602	626
Extraordinary items	46	10	0	0	0
Net profit	572	557	585	602	626

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	525	547	585	602	626
Depreciation etc.	233	267	281	295	604
Change in working capital	-20	44	-41	-87	-66
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	738	859	825	810	1,164
Capital expenditures	-341	-496	-180	-330	-635
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-345	-495	-183	-325	-634
Free cash flow	393	364	642	485	530
Net borrowings	-65	496	-385	-42	-100
Equity capital raised	0	-512	419	0	0
Dividend paid	-342	-357	-439	-451	-470
Others	25	0	-236	40	37
Cash flow from financing	-382	-374	-641	-453	-532
Net Change in cash	11	-9	1	32	-2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	31	22	23	55	53
Accounts receivable	518	509	556	576	594
Inventory	855	702	815	845	870
Other current asset	6	6	5	7	8
Total current assets	1,410	1,239	1,398	1,483	1,524
Investment	25	20	20	20	20
PPE	1,804	2,037	1,938	1,968	1,998
Other assets	92	68	65	70	73
Total Assets	3,332	3,419	3,459	3,596	3,671
Short term loan	446	900	442	400	400
Account payable	316	231	324	286	258
Other current liabilities	96	89	216	185	87
Total current liabilities	858	1,220	981	871	745
Long term debt	0	0	90	100	0
Other LT liabilities	215	262	242	268	276
Total liabilities	215	262	332	368	276
Registered capital	1,073	1,482	1,313	1,239	1,021
Paid-up capital	948	948	855	855	855
Share Premium	948	948	855	855	855
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	28	29	30	31	32
Others	979	1,169	960	1,170	1,389
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,259	1,937	2,146	2,357	2,576

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	9.7	-7.7	9.9	5.0	3.0
EBITDA	18.2	3.9	6.7	6.0	32.1
Net profit	35.2	-2.5	5.0	2.8	4.0
Normalized earnings	24.2	4.2	7.0	2.8	4.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.8	29.0	28.3	28.0	28.0
EBITDA margin	19.0	21.4	20.7	21.3	27.3
EBIT margin	14.1	15.2	14.9	15.4	15.5
Normalized profit margin	11.1	12.5	12.2	12.1	12.2
Net profit margin	12.0	12.7	12.2	12.1	12.2
Normalized ROA	15.8	16.0	16.9	16.7	17.1
Normalized ROE	23.2	28.3	27.3	25.5	24.3
Normalized ROCE	27.0	30.4	29.0	28.0	27.1
Risk (x)					
DE	0.5	0.8	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.2	0.5	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.5	1.0	0.7	0.5	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.60	0.59	0.68	0.70	0.73
Normalized EPS	0.55	0.58	0.68	0.70	0.73
EBITDA	0.95	0.99	1.17	1.24	1.63
Book value	2.38	2.04	2.51	2.76	3.01
Dividend	0.40	0.42	0.46	0.46	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	14.9	12.8	12.4	12.0
Norm P/E	15.8	15.2	12.8	12.4	12.0
P/BV	3.7	4.3	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	10.4	10.4	8.8	8.2	6.0
Dividend yield (%)	4.6	4.8	5.3	5.2	5.4

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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.บางกระสอบ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 ถนนรสิงห์ 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.ระถมสุข ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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, 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