

BRI (BRI TB)

บมจ. บริทาเนีย

BUY

Previous	-
2022 Target Price (Bt)	13.00
Price (24/02/2022)	11.80
up/downside (%)	+10.2
SET Index	1,662.72
Sector	SET/ PROPCON
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

4Q21 โตแรง Y-Y ตามคาด ภาพปี 2022 สดใส

กำไร 4Q21 ก้าวกระโดด +156% Y-Y แต่อ่อนลง 9% Q-Q

BRI รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 150 ล้านบาท (-9% Q-Q, +156% Y-Y) ไกล่เคียงกับที่เราคาดไว้ 151 ล้านบาท โดยงบประมาณที่ทิศทางของยอดโอนที่ -4% Q-Q จากผลกระทบของการปิดแคมป์ก่อสร้างในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้แผนการก่อสร้างและส่งมอบล่าช้า อย่างไรก็ตาม ไร้งั้นเด่น +102% Y-Y ตามการรุกเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ใกล้เคียงกับ 3Q21 ที่ 31.3% ขยับขึ้นจาก 4Q20 ที่ 30.7% จากการปรับ Portfolio เปิดขายโครงการแบรนด์ Grand Britannia ซึ่งเป็นระดับบนมากขึ้น ทำให้ในปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 602 ล้านบาท (+73% Y-Y) แรงขับเคลื่อนหลักมาจากยอดโอน +63% Y-Y ที่ 3.8 พันล้านบาท ตามการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 9 โครงการ มูลค่ารวม 7.75 พันล้านบาท ยกฐานสูงขึ้นจากปี 2020 ที่เปิดตัวจำนวน 5 โครงการ มูลค่ารวม 6.2 พันล้านบาท

ปี 2022 รุกเปิดโครงการใหม่ทำ All New High หนุนกำไรขาขึ้น

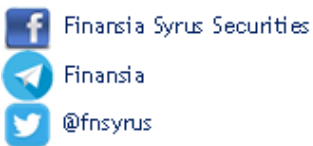
ภาพรวมปี 2022 สดใส ประเมินกำไรขยายตัวโดดเด่น +86% Y-Y เป็น 1.1 พันล้านบาท มีแรงหนุนหลักจากยอดโอน +85% เป็น 7 พันล้านบาท ตามการรับรู้รายได้จากโครงการเดิมต่อเนื่อง และแผนรุกเปิดตัวโครงการใหม่ทำสถิติสูงสุดใหม่ จำนวน 12 โครงการ มูลค่ารวม 1.34 หมื่นล้านบาท (+73% Y-Y) ท่ามกลางปัจจัยบวกจากการผ่อนคลาย LTV และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ คาดหนุนโครงการใหม่จะได้รับผลตอบแทนดีจากผู้บริโภคต่อเนื่อง สอดคล้องกับบริษัทตั้งเป้ายอด Presales เดิมโต +31% Y-Y ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่อุปสงค์ในตลาดแนวราบที่แข็งแกร่ง คาดช่วยให้ผ่อนคลายการทำโปรโมชัน และสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระดับที่ดี

คงราคาเหมาะสม 13 บาท แนะนำซื้อ ฐานะ Growth Stock

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 13 บาท (อิง PER 10x) แนะนำซื้อ จากความน่าสนใจ 1) Growth Stock สะท้อนอัตรากำไรเติบโตผลประกอบการปี 2022 เติบโตสูงสุดในกลุ่มอสังหาฯ คาด +86% Y-Y เทียบกับกลุ่มที่ +14% Y-Y พร้อมระดับ ROE สูงสุดที่ 30% เทียบค่าเฉลี่ยกลุ่ม 12% 2) ขยับเคลื่อนด้วยกลยุทธ์และจุดแข็งของกลุ่ม ORI โดยเฉพาะการปรับตัวได้เร็วตอบสนองสภาพแวดล้อมและเมกะเทรนด์ที่เป็นบวกต่อการเติบโตอย่างมั่นคงและได้เปรียบคู่แข่ง 3) มี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากการพัฒนาโครงการแบบ JV คาดเห็นความร่วมมือกับพันธมิตรจำนวน 2 โครงการในปีนี้ ซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มในการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนและค่าบริหารโครงการ รวมถึงคาดการณ์ยอดโอนของเรานี้ 7 พันล้านบาท ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 7.25 พันล้านบาท 4) ปัจจุบันหุ้นเทรดบน PE2022 ที่ 9.0x เทียบกับค่าการันตีกำไร 2 ปีข้างหน้า คิดเป็น PEG เพียง 0.2x พร้อมผลตอบแทนปันผลปีนี้ 4.4%

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ, ขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง

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	1,003	1,046	-4.1	496	102.4	▪ ยอดโอนเร่งขึ้นเด่น Y-Y ตามจำนวนโครงการในพอร์ตที่มากขึ้น แต่ลดลง Q-Q จากผลกระทบที่ต่อเนื่องของการปิดแคมป์ใน 3Q21
Cost of services	689	721	-4.4	344	100.6	
Gross profit	314	325	-3.5	152	106.3	▪ อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Q-Q แต่ขยับขึ้น Y-Y จากการเปิดตัวมากขึ้นของโครงการใหม่ที่เป็นระดับบน ซึ่งมาร์จิ้นสูงขึ้น
SG&A	129	119	8.2	78	64.2	
Interest charge	2	2	-3.8	1	27.5	▪ SG&A สูงขึ้น สอดคล้องกับการเปิดตัวโครงการเปิดใหม่มากขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ
Normalized earning	150	165	-8.8	59	156.1	
Net profit	150	165	-8.8	59	156.1	
Gross margin (%)	31.3	31.1	0.2	30.7	0.6	
Norm profit margin (%)	15.0	15.7	-0.8	11.8	3.1	
Net profit margin (%)	15.0	15.7	-0.8	11.8	3.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	1,557	2,336	3,808	7,030	8,871
Cost of services	1,068	1,598	2,608	4,780	6,032
Gross profit	488	739	1,199	2,250	2,839
SG&A	233	301	445	827	1,020
Operating profit	255	437	754	1,423	1,818
Other income	4	6	8	6	6
EBIT	259	443	762	1,429	1,824
EBITDA	260	448	769	1,435	1,831
Interest charge	0	7	9	28	49
Tax on income	52	88	151	280	355
Earnings after tax	207	349	602	1,121	1,420
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	207	349	602	1,121	1,420
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	207	349	602	1,121	1,420

Balance Sheet					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	50	71	638	1,317	1,329
Accounts receivable	22	9	79	27	34
Inventory	4,982	6,758	7,905	12,925	17,393
Other current asset	159	106	358	320	403
Total current assets	5,213	6,944	8,981	14,588	19,159
Investment	28	42	86	50	50
PPE	6	35	36	32	32
Other assets	4	14	14	17	19
Total Assets	5,252	7,035	9,116	14,687	19,260
Short term loan	2,156	2,904	2,481	2,520	2,520
Account payable	814	1,288	1,307	3,874	4,888
Current maturities	1,658	1,387	1,317	2,103	3,363
Other current liabilities	48	61	93	97	102
Total current liabilities	4,676	5,641	5,198	8,594	10,873
Long term debt	96	463	526	2,025	3,465
Other LT liabilities	2	3	6	7	9
Total liabilities	4,774	6,107	5,730	10,626	14,347
Registered capital	200	300	426	429	429
Paid-up capital	200	300	426	429	429
Share Premium	0	0	2,468	2,468	2,468
Legal reserve	0	0	43	43	43
Retained earnings	275	624	488	1,160	2,012
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	478	928	3,386	4,061	4,913

Cash Flow Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	207	349	602	1,121	1,420
Depre. & amortization	1	5	7	6	6
Change in working capital	-3,108	-1,230	-1,417	-2,360	-3,540
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-2,899	-876	-808	-1,233	-2,113
Capital expenditure	-33	-47	-51	33	-7
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-33	-47	-51	33	-7
Free cash flow	-2,932	-924	-859	-1,199	-2,120
Net borrowings	2,814	844	-430	2,324	2,700
Equity capital raised	82	101	2,594	2	0
Dividends paid	0	0	-738	-448	-568
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,895	945	1,426	1,878	2,132
Net change in cash	-37	21	567	679	12

Key Ratios					
	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	203.5	50.1	63.0	84.6	26.2
EBITDA	188.6	72.1	71.6	86.5	27.6
Net profit	189.4	68.2	72.8	86.0	26.7
Normalized earnings	189.4	68.2	72.8	86.0	26.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.4	31.6	31.5	32.0	32.0
EBITDA margin	16.7	19.2	20.2	20.4	20.6
EBIT margin	16.7	19.0	20.0	20.3	20.6
Normalized profit margin	13.3	14.9	15.8	15.9	16.0
Net profit margin	13.3	14.9	15.8	15.9	16.0
Normalized ROA	6.1	5.7	7.5	9.4	8.4
Normalized ROE	61.9	49.6	27.9	30.1	31.6
Normalized ROCE	36.0	25.0	15.4	18.4	16.9
Risk (x)					
D/E	10.0	6.6	1.7	2.6	2.9
Net D/E	9.9	6.5	1.5	2.3	2.6
Net debt/EBITDA	18.1	13.5	6.6	6.5	7.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	10.37	11.62	0.71	1.31	1.66
Normalized EPS	10.37	11.62	0.71	1.31	1.66
EBITDA	13.02	14.94	0.90	1.67	2.14
Book value	23.91	30.93	3.97	4.74	5.73
Dividend	0.50	0.49	1.23	0.52	0.66
Par	10.00	10.00	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	1.1	1.0	16.7	9.0	7.1
Norm P/E	1.1	1.0	16.7	9.0	7.1
P/BV	0.5	0.4	3.0	2.5	2.1
EV/EBITDA	15.7	11.2	17.9	10.8	9.9
Dividend yield (%)	4.2	4.2	10.4	4.4	5.6

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 พินเกล้า 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 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, 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, TASC, TCGP, 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