

SRICHA (SRICHA TB)

บมจ. ศรีราชาคอนสตรัคชั่น

HOLD

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	15.50
Price (25/02/2022)	15.40
up/downside (%)	0.6
SET Index	1,679.90
Sector	Construction Services
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

4Q21 พลิกขาดทุน แนวน้อย 1H22 ยังอ่อนแอ

ผลประกอบการ 4Q21 ไม่สดใส -5 ล้านบาท

SRICHA รายงานผลการดำเนินงาน 4Q21 พลิกเป็นขาดทุน -5 ล้านบาท (เทียบกับกำไร 3Q21 ที่ 105 ล้านบาท และ 4Q20 ที่ 68 ล้านบาท) ต่ำกว่าเราคาดไว้ที่กำไร 2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ -26.5% Q-Q, -22% Y-Y เป็น 481 ล้านบาท หลังโครงการใหญ่อย่าง Harmony และ T3 ถูกส่งมอบ ขณะทำงานใหม่อย่าง TOP อยู่ในช่วงเริ่มต้นจึงรับรู้เข้ามาไม่เพียงพอต่อต้นทุนที่เกิดขึ้น ทำให้ GPM พลิกเป็นติดลบ -2.5% จาก 3Q21 ที่ 27.8% และ 4Q20 ที่ 22.7% ขณะที่จบปี 2021 กำไรสุทธิทำได้ 342 ล้านบาท (+140% Y-Y) ตามทิศทางของรายได้ที่เพิ่มขึ้น 55% Y-Y ที่ 2.55 พันล้านบาท ขับเคลื่อนจากการรับรู้รายได้ก่อสร้างของ 3 โครงการใหญ่พร้อมกัน ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.6% ขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค. และจ่ายปันผล 17 พ.ค. 2022

ปรับลดประมาณการลง สะท้อนการรับงานใหม่ล่าช้า

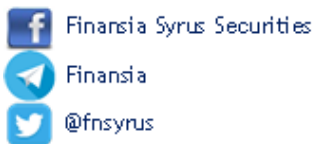
ปัจจุบันบริษัทมี Backlog ที่ 1.2 พันล้านบาท คาดทยอยรับรู้รายได้ในปีนี้ 1 พันล้านบาท ขณะที่งานอยู่ระหว่างประมวลรวม 1.4 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมองว่างานที่มีโอกาสสูงที่ได้รับราว 5 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม การรับงานใหม่ถือว่าล่าช้ากว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลงจากเดิม 35% เป็น 281 ล้านบาท (-18% Y-Y) จากการปรับลดรายได้ลง 13% เป็น 2.3 พันล้านบาท -8% Y-Y ภายใต้สมมติฐานอย่างระมัดระวังคาดว่าจะได้รับงานใหญ่อย่าง T4 มูลค่า 1.0-1.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องจากงานที่บริษัทส่งมอบไปใน 4Q21 (ถือว่า Conservative กว่าที่บริษัทคาดหวังได้รับงานใหญ่ 2 โครงการซึ่งจะเริ่มดำเนินงานใน 2H22) และปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 19.9% (-919bps) ขณะที่แหล่งรายได้ 1H22 จะมาจากโครงการ TOP เป็นหลัก บวกกับงานส่วนเพิ่มของโครงการ Madagascar ซึ่งคาดว่าจะไม่เพียงพอที่ทำให้ผลประกอบการพลิกเป็นกำไรได้ อย่างไรก็ตาม คาดหวังการฟื้นตัวใน 2H22 หลังงานใหม่ขนาดใหญ่จะเริ่มดำเนินการตั้งแต่ 3Q22

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 15.50 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2022 เป็น 15.50 บาท อิง PER เดิม 17x (จาก 23 บาท) สะท้อนการปรับประมาณการลง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% ระยะสั้นคาดหวังรับเชิงลบต่อจบ 4Q21 ที่อ่อนแอ บวกกับขาดความน่าสนใจจากแนวโน้ม 1H22 คาดผลประกอบการยังขาดทุนต่อจนกว่าจะรับรู้งานใหม่เข้ามาเติมใน 3Q22 จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดย Key Risk คือการรับงานใหม่น้อยกว่าคาดและกรอบการเริ่มงานล่าช้ากว่าคาด

ความเสี่ยง – โครงการประมวลใหม่ที่ออกมาช้ากว่าคาด, ความล่าช้าในการประมวลงานและก่อสร้าง, Cost Overrun, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง, การสูญเสียทรัพยากรบุคคล

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	481	654	-26.5	613	-21.7	<ul style="list-style-type: none"> งบ 4Q21 ต่ำกว่าคาด พลิกเป็นขาดทุน 5 ล้านบาท รายได้หดตัว Q-Q, Y-Y โดยรายได้ก่อสร้าง -43% Q-Q, -41% Y-Y เนื่องจากงานใหญ่ที่เป็นแหล่งรายได้ในช่วงก่อนหน้าถูกส่งมอบ ส่วนงานใหม่อยู่ช่วงเริ่มต้นทำให้รับรู้ไม่มาก ส่วนรายได้การให้บริการ +82% Q-Q, +129% Y-Y จากโครงการในต่างประเทศที่มีมากขึ้น GPM เป็นติดลบ -2.5% เนื่องจากรายได้ลดลงเหลือระดับที่ไม่เพียงพอต่อต้นทุน
Cost of services	493	472	4.3	474	3.9	
Gross profit	-12	182	-106.6	139	-108.7	
SG&A	32	50	-35.8	56	-42.9	
Interest charge	0.1	0.1	4.3	0.1	1.7	
Normalized earning	-5	105	-104.6	68	-107.1	
Net profit	-5	105	-104.6	68	-107.1	
Gross margin (%)	-2.5	27.8	-30.3	22.7	-25.2	
Norm profit margin (%)	-1.0	16.1	-17.1	11.1	-12.1	
Net profit margin (%)	-1.0	16.1	-17.1	11.1	-12.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	912	1,651	2,552	2,345	2,505
Cost of sales	701	1,300	2,026	1,878	1,956
Gross profit	211	351	526	467	549
SG&A	256	197	169	172	185
Operating profit	-45	154	357	296	364
Other income	14	9	12	12	12
EBIT	-31	163	370	308	376
EBITDA	25	217	427	373	443
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	6	12	14	12	38
Earnings after tax	-37	150	356	295	338
Minority Interests	11	8	14	14	14
Norm profit	-48	142	342	281	324
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	-48	142	342	281	324

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	-37	150	356	295	338
Depreciation etc.	53	50	54	62	64
Change in working capital	150	-153	-267	-145	-57
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	166	48	142	212	345
Capital expenditures	-34	-44	-34	-69	-69
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-34	-44	-34	-69	-69
Free cash flow	132	5	108	142	276
Net borrowings	3	4	16	0	3
Equity capital raised	-5	-6	15	-3	2
Dividend paid	-16	-1	-273	-16	-202
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-19	-2	-243	-18	-196
Net Change in cash	114	3	-135	124	79

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	750	747	612	736	815
Accounts receivable	293	634	694	821	877
Inventory	19	54	32	56	59
Other current asset	0	6	6	6	6
Total current assets	1,062	1,441	1,343	1,619	1,757
Investment	137	139	139	139	139
PPE	567	564	544	552	557
Other assets	15	16	141	117	125
Total Assets	1,781	2,160	2,168	2,427	2,578
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	141	373	252	225	235
Current maturities	2	4	9	9	10
Other current liabilities	1	0	0	0	0
Total current liabilities	143	377	261	235	245
Long term debt	3	5	15	16	18
Other LT liabilities	105	104	122	130	130
Total liabilities	251	486	398	380	393
Registered capital	310	310	310	310	310
Paid-up capital	310	310	310	310	310
Share Premium	1,187	1,187	1,187	1,187	1,187
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	64	214	296	574	710
Others	-91	-97	-91	-91	-91
Minority Interest	29	30	38	35	38
Shareholders' equity	1,530	1,674	1,771	2,047	2,185

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	12.6	81.0	54.6	-8.1	6.8
EBITDA	-30.0	749.7	97.3	-12.6	18.8
Net profit	na	na	140.1	-17.8	15.2
Normalized earnings	na	na	140.1	-17.8	15.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.2	21.3	20.6	19.9	21.9
EBITDA margin	2.8	13.1	16.7	15.9	17.7
EBIT margin	-3.4	9.9	14.5	13.1	15.0
Normalized profit margin	-5.3	8.6	13.4	12.0	12.9
Net profit margin	-5.3	8.6	13.4	12.0	12.9
Normalized ROA	-2.7	6.6	15.7	11.6	12.6
Normalized ROE	-3.2	8.5	19.3	13.7	14.8
Normalized ROCE	-3.0	8.0	17.9	12.8	13.9
Risk (x)					
DE	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.16	0.46	1.10	0.91	1.04
Normalized EPS	-0.16	0.46	1.10	0.91	1.04
EBITDA	0.08	0.70	1.38	1.20	1.43
Book value	4.84	5.31	5.59	6.49	6.93
Dividend	0.00	0.40	0.65	0.65	0.61
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	-98.6	33.5	14.0	17.0	15.7
Norm P/E	-98.6	33.5	14.0	17.0	15.7
P/BV	3.2	2.9	2.8	2.4	2.4
EV/EBITDA	159.1	18.8	9.9	11.0	9.8
Dividend yield (%)	0.0	2.6	4.2	4.2	3.7

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 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.สุสะมิแล 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, 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, 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