

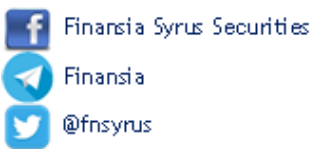
CK (CK TB)

BUY

บมจ. ช. การช่าง

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	26.00
Price (28/02/2022)	21.00
up/downside (%)	+23.8
SET Index	1,685.18
Sector	Construction Services
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

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



4Q21 อ่อนลงตามลูก แต่กลางยาวยังเป็นบวก

ผลประกอบการหลัก 4Q21 ขาดทุนมากขึ้น จากส่วนแบ่งบริษัทร่วมลดลง

CK รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 105 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนของบริษัทย่อยและขายที่ดินรวม 280 ล้านบาท ผลประกอบการหลักจะขาดทุน -175 ล้านบาท (เทียบกับ 3Q21 กำไร 275 ล้านบาท และ 4Q20 ขาดทุน -114 ล้านบาท) ถือว่าขาดทุนมากกว่าเราคาดที่ -40 ล้านบาท และตลาดคาด -10 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่ต่ำกว่าคาด จากปริมาณน้ำในการผลิตไฟฟ้าลดลงทั้งโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 และไชยะบุรี แม้ BEM ฟันตัว Q-Q ดีกว่าคาด หลังคลายล็อกดาวน์ แต่ยังคงลดลง Y-Y ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม -56% Q-Q, -24% Y-Y เป็น 190 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจก่อสร้างถือว่าฟื้นตัวจาก 3Q21 ที่กระทบจากมาตรการปิดแคมป์ โดยรายได้ +41% Q-Q, -2% Y-Y อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นขยับลงเป็น 7.2% หลังงานรถไฟฟ้ามหานครสาย 3-ดาวคะนอง

จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 906 ล้านบาท (+48% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติทำได้ 100 ล้านบาท (-70% Y-Y) แม้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย +27% Y-Y หลักๆ จากผลประกอบการของ CKP ที่ +438% Y-Y แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากคำสั่งหยุดก่อสร้าง 1 เดือนได้

ประเมินปี 2022 ฟันตัวแกร่ง ขยับเคลื่อนจากทั้งก่อสร้างและบริษัทร่วม

เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+28% Y-Y) มีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งธุรกิจรับเหมาก่อสร้างรวมทั้งสิ้น โดยคาดรายได้เร่งตัวขึ้นเป็น 1.86 หมื่นล้านบาท (+53% Y-Y) จากเร่งโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่อยู่ในช่วงท้ายโครงการ ควบคู่กับความคืบหน้ามากขึ้นของทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง รวมถึงการเริ่มงานใหม่ อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย สัญญา 2,3 และรถไฟฟ้าม่วงใต้ สัญญา 1,2 ที่คาดว่าจะเริ่มงานหลักในช่วง 2H22 อีกทั้ง ยังได้แรงหนุนจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม โดยเฉพาะการฟื้นตัวของ BEM เทียบกับปี 2021 ที่มีมาตรการล็อกดาวน์ แม้มีการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนแต่ความรุนแรงน้อยกว่าเดลต้า

दरราคาเหมาะสม 26 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 26 บาท (อิง SOTP) คงคำแนะนำซื้อ แม้ระยะสั้นอาจถูกกดดันจากงบ 4Q21 ต่ำกว่าคาด แต่มองข้ามไปปี 2022 และระยะยาวเป็นบวกจาก Backlog ที่เป็นขาขึ้น ยืนยันภาพธุรกิจก่อสร้างเข้าสู่วัฏจักรรอบใหม่ต่อเนื่องไป 3-5 ข้างหน้า โดยงานในมือ ณ สิ้นปี 2021 ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่ทีมงานอยู่ระหว่างเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ สัญญา 1,2 มูลค่ารวม 1.86 หมื่นล้านบาท คาดเซ็นสัญญาภายในเดือนมี.ค. รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางของ CKP มูลค่า 8.5 หมื่นล้านบาท คาดได้ข้อสรุปในปีนี้ ซึ่งทั้ง 2 โครงการจะหนุน Backlog ทะยานขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 แสนล้านบาท อีกทั้ง ยังเป็นตัวตั้งโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม คาดมีความคืบหน้าในกลางปีนี้ ซึ่งมองว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับการเข้าประมูลรับงานใหม่มากกว่างบ ทั้งนี้ ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.25 บาท/หุ้น Yield 1.2% ขึ้น XD 14 มี.ค. และจ่ายปันผล 23 พ.ค. 2022

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	3,557	2,515	41.5	3,620	-1.7	▪ งบหลัก 4Q21 ต่ำกว่าคาด จากส่วนแบ่งจาก CKP น้อยกว่าคาด
Cost of services	3,301	2,309	42.9	3,344	-1.3	
Gross profit	257	205	25.0	275	-6.8	▪ รายได้ก่อสร้างฟื้นตัวเด่น Q-Q จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่มีการปิดแคมป์ 1 เดือน
SG&A	501	445	12.7	531	-5.7	
Interest charge	339	357	-5.1	339	0.2	▪ อัตรากำไรขั้นต้นชะลอ Q-Q, Y-Y คาดมาจาก Project Mixed
Normalized earning	-175	275	-163.6	-114	nm	
Net profit	105	275	-62.0	-114	nm	▪ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม -56% Q-Q, -24% Y-Y โดย BEM +265% Q-Q, -30% Y-Y ส่วน CKP -90% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ +1,472% Y-Y จาก 4Q20 ประสบภัยแล้ง
Gross margin (%)	7.2	8.2	-0.9	7.6	-0.4	
Norm profit margin (%)	-4.9	10.9	-15.9	-3.1	-1.8	
Net profit margin (%)	2.9	10.9	-8.0	-3.1	6.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	23,010	16,746	12,199	18,609	20,842
Cost of sales	21,028	15,341	11,235	17,121	19,175
Gross profit	1,982	1,405	963	1,489	1,667
SG&A	2,430	2,027	1,915	2,010	2,063
Operating profit	-448	-622	-951	-521	-396
Other income	1,739	1,421	1,415	1,365	1,365
EBIT	1,291	799	463	844	969
EBITDA	1,818	1,525	1,158	1,491	969
Interest charge	1,226	1,276	1,386	1,306	1,320
Tax on income	126	28	38	92	70
Earnings after tax	978	352	128	1,176	1,934
Minority Interests	15	15	28	13	18
Norm profit	963	337	100	1,163	1,917
Extraordinary items	815	275	806	0	0
Net profit	1,778	612	906	1,163	1,917

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	978	352	128	1,176	1,934
Depreciation etc.	995	996	997	998	999
Change in working capital	4,647	-6,134	-1,109	2,482	336
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	6,621	-4,786	16	4,657	3,270
Capital expenditures	-7,889	128	-1,346	-215	-650
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-7,889	128	-1,346	-215	-650
Free cash flow	-1,268	-4,659	-1,331	4,442	2,620
Net borrowings	308	5,523	827	-4,805	-489
Equity capital raised	1,036	-1,090	-821	-17	51
Dividend paid	-30	-803	531	-478	-784
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	1,314	3,629	537	-5,300	-1,223
Net Change in cash	45	-1,029	-793	-858	1,397

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	9,160	7,767	6,973	6,115	7,512
Accounts receivable	3,643	3,659	2,273	3,722	4,168
Inventory	2,177	3,578	6,094	4,280	4,794
Other current asset	3,973	4,830	4,729	3,536	3,960
Total current assets	18,953	19,834	20,069	17,652	20,434
Investment	51,270	50,381	50,910	50,734	50,836
PPE	11,947	12,076	11,895	11,289	10,838
Other assets	416	484	546	447	500
Total Assets	82,586	82,774	83,421	80,123	82,608
Short term loan	1,874	147	82	1,000	1,000
Account payable	2,574	2,636	2,174	2,226	2,493
Current maturities	1,525	3,742	6,639	3,779	3,735
Other current liabilities	11,936	8,232	8,853	9,305	10,421
Total current liabilities	17,909	14,758	17,748	16,309	17,649
Long term debt	33,605	38,638	36,634	33,771	33,326
Other LT liabilities	36,864	41,746	39,565	37,024	36,969
Total liabilities	54,773	56,503	57,313	53,333	54,618
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	175	186	206	206	206
Retained earnings	14,313	13,851	14,490	15,188	16,338
Others	6,341	5,247	4,410	4,410	4,410
Minority Interest	420	424	439	422	473
Shareholders' equity	27,813	26,271	26,108	26,789	27,990

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-21.5	-27.2	-27.2	52.6	12.0
EBITDA	-34.6	-16.1	-24.1	28.8	-35.0
Net profit	-28.7	-65.6	48.0	28.4	64.8
Normalized earnings	-43.5	-65.0	-70.4	1,064.9	64.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	8.6	8.4	8.1	8.0	8.0
EBITDA margin	7.9	9.1	9.5	8.0	4.6
EBIT margin	5.6	4.8	3.8	4.5	4.6
Normalized profit margin	4.2	2.0	0.8	6.3	9.2
Net profit margin	7.7	3.7	7.4	6.3	9.2
Normalized ROA	1.2	0.4	0.1	1.5	2.3
Normalized ROE	3.5	1.3	0.4	4.3	6.8
Normalized ROCE	1.5	0.5	0.2	1.8	3.0
Risk (x)					
DE	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0
Net D/E	1.6	1.9	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	25.1	32.0	43.5	31.7	48.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.05	0.36	0.53	0.69	1.13
Normalized EPS	0.57	0.20	0.06	0.69	1.13
EBITDA	1.07	0.90	0.68	0.88	0.57
Book value	16.17	15.26	15.15	15.57	16.24
Dividend	0.40	0.20	0.25	0.27	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.0	58.1	39.3	30.6	18.6
Norm P/E	36.9	105.6	356.2	30.6	18.6
P/BV	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	35.1	46.4	62.5	45.9	68.7
Dividend yield (%)	1.9	1.0	1.2	1.3	2.2

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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 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 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 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 ดรง 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, 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