

**RT** (RT TB)

**HOLD**

บมจ. ไรท์แท็ทเน็ลลิ่ง

Previous	HOLD
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>2.00</b>
Price (28/02/2022)	1.99
up/downside (%)	+0.5
SET Index	1,685.18
Sector	Construction Services
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

## COVID รอบใหม่ กัดต้น 4Q21 ขาดทุนมากขึ้น

งบ 4Q21 ขาดทุนเพิ่มขึ้น จากการระบาดในแคมป์คนงาน

RT รายงานผลประกอบการ 4Q21 ไกล่เคียงคาด ขาดทุน -14 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ งบหลัก -15 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 3Q21 ที่ -8 ล้านบาท และพลิกจากกำไร 4Q20 ที่ 33 ล้านบาท เนื่องจากมีแรงกดดันเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในแคมป์คนงานของบริษัท ทำให้หยุดก่อสร้างในหลายโครงการตั้งแต่กลางเดือนธ.ค. 2021 อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่มาบกะเบา-จ๊ะ และโครงการท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ส่งผลให้รายได้ก่อสร้าง -6% Q-Q, -25% Y-Y อยู่ที่ 556 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวระดับต่ำใกล้เคียงกับ 3Q21 ที่ 10.5% แต่ปรับลดจาก 4Q20 ที่ 16.1% ทำให้จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 42 ล้านบาท (-83% Y-Y) ส่วนกำไรปกติทำได้ 19 ล้านบาท (-92% Y-Y)

แจก Warrant ให้ผู้ถือหุ้นเดิม 5:1 ที่ราคาใช้สิทธิ์ 1.35 บาท

บริษัทแจ้งตลาด.เพิ่มทุนเพื่อรองรับการออก Warrant 220 ล้านบาทให้ผู้ถือหุ้นเดิมฟรี อัตราส่วน 5 หุ้นเดิม : 1 RT-W1 มีอายุ 2 ปี อัตราการใช้สิทธิ์ 1 : 1 ที่ราคาใช้สิทธิ์ 1.35 บาทต่อหุ้น ใช้สิทธิ์ทุก 6 เดือน ตั้งแต่ 30 พ.ย. 2022 เรามองว่าราคาใช้สิทธิ์ที่ต่ำกว่าราคากระดานมากเป็นแรงจูงใจให้เกิดการใช้สิทธิ์ ซึ่งหากแปลงทั้งหมดจะได้รับเงิน 110 ล้านบาท เป็นการเพิ่มสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียน เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจและฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น ทำให้ Net D/E ปรับลดจาก 2x เป็น 1.8x โดยกำหนดประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 25 เม.ย. 2022 และขึ้น XW 3 พ.ค. 2022

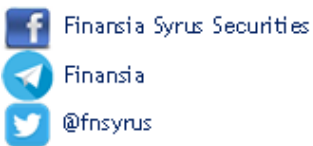
ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 2.00 บาท คงคำแนะนำถือ

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q22 คาดยังอ่อนแอต่อ เนื่องจากยังมีผลของการแพร่ระบาดในแคมป์คนงานต่อเนื่องถึงกลางเดือนม.ค. 2022 อย่างไรก็ดี คาดหวังการทยอยฟื้นตัวใน 2Q22 จากการกลับมาเดินหน้าก่อสร้างหลังการระบาดในแคมป์คลี่คลายขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลงเป็น 47 ล้านบาท (+13% Y-Y) จากเดิม 184 ล้านบาท บนมุมมองระยะยาว สะท้อนผลกระทบจาก COVID ในแคมป์คนงานที่ยืดเยื้อกว่าคาด โดยปรับรายได้ลง 12% เป็น 3 พันล้านบาท (+20% Y-Y) และปรับอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 15% เป็น 12% (-180 bps Y-Y)

เราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นจากเดิม PER เป็น PBV จากฐานกำไรจริงต่ำและมีความผันผวนสูง ขณะที่อิง Target PBV 1.8x ไกล่เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาด. และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV2022 ของกลุ่มรับเหมายกที่ 2.1x เนื่องจากมีขอบเขตของงานน้อยกว่า และการฟื้นตัวของกำไรต่ำกว่า ประเมินราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 2.00 บาท (Fully diluted จาก RT-W1) ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่า บวกกับระยะสั้นกดดันจากงบ 4Q21 อ่อนแอ จึงคงคำแนะนำถือ โดย Key Risk คือ COVID ในแคมป์ที่ยืดเยื้อและการขาดแคลนแรงงาน ส่วน Key Catalyst คือ การรับงาน Sub-contract อุโมงค์รถไฟฟ้าคู่อื่นๆ ซึ่งคาดชัดเจนต้นปีนี้ ทั้งนี้ จ่ายปันผลที่ 0.014 บาท/หุ้น Yield 0.7% ขึ้น XD 11 มี.ค. และจ่ายปันผล 24 พ.ค. 2022

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, Cost Overrun, ประเมินต้นทุนผิดพลาด, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, การแข่งขันรุนแรง

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	556	593	-6.1	742	-25.0	▪ ผลการดำเนินงานหลักขาดทุนมากขึ้น หลังเกิดการแพร่ระบาด COVID-19 ในแคมป์หลายโครงการ
Cost of services	498	530	-6.1	623	-20.0	
Gross profit	58	62	-6.4	119	-51.3	▪ รายได้ลดลง Q-Q, Y-Y เนื่องจากหยุดก่อสร้างจากคนงานติด COVID
SG&A	67	61	10.7	74	-9.4	
Interest charge	14	14	5.2	14	5.1	▪ อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวต่ำ Q-Q และลดลง Y-Y จากปัญหา Cost Overrun
Normalized earning	-15	-8	na	33	-144.9	
Net profit	-14	11	-225.0	28	-150.8	▪ SG&A สูงขึ้น Q-Q จากค่าใช้จ่ายพนักงานประจำปีตามปกติ
Gross margin (%)	10.5	10.5	0.0	16.1	-5.6	
Norm profit margin (%)	-2.7	-1.3	-1.4	4.5	-7.1	
Net profit margin (%)	-2.6	1.9	-4.5	3.8	-6.4	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	2,337	2,844	2,473	2,965	3,510
Cost of sales	1,923	2,255	2,157	2,609	3,019
Gross profit	414	589	316	356	491
SG&A	215	246	256	264	277
Operating profit	198	343	60	91	214
Other income	18	19	17	20	20
EBIT	216	362	77	111	234
EBITDA	481	546	232	317	449
Interest charge	73	68	54	53	54
Tax on income	25	58	4	11	36
Earnings after tax	119	237	19	47	144
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	119	237	19	47	144
Extraordinary items	12	1	23	0	0
Net profit	131	238	42	47	144

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	119	237	19	47	144
Depreciation etc.	265	184	155	205	215
Change in working capital	-578	-289	-411	-41	-263
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-194	132	-237	211	96
Capital expenditures	-121	-67	-115	-43	-123
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-121	-67	-115	-43	-123
Free cash flow	-315	65	-352	168	-26
Net borrowings	319	-328	141	-118	5
Equity capital raised	0	562	0	110	0
Dividend paid	12	3	-71	-19	-57
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	330	236	70	-27	-52
Net Change in cash	16	301	-282	142	-79

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	52	353	72	213	135
Accounts receivable	550	647	397	593	702
Inventory	1,426	1,531	2,000	2,087	2,415
Other current asset	37	47	63	59	70
Total current assets	2,065	2,578	2,531	2,953	3,322
Investment	297	290	256	256	257
PPE	920	810	804	642	549
Other assets	449	372	324	385	456
Total Assets	3,731	4,050	3,915	4,236	4,584
Short term loan	1,008	773	761	750	750
Account payable	1,556	1,402	1,219	1,487	1,721
Current maturities	309	210	252	212	214
Other current liabilities	81	75	27	44	53
Total current liabilities	2,954	2,459	2,258	2,494	2,737
Long term debt	120	127	237	171	174
Other LT liabilities	69	76	83	97	112
Total liabilities	3,143	2,661	2,579	2,761	3,023
Registered capital	400	550	550	550	550
Paid-up capital	400	550	550	660	660
Share Premium	6	417	417	417	417
Legal reserve	40	52	54	54	54
Retained earnings	137	365	311	339	426
Others	4	4	4	4	4
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	587	1,389	1,337	1,475	1,561

**Important Ratios**

	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	25.3	21.7	-13.0	19.9	18.4
EBITDA	146.7	13.4	-57.6	36.6	41.8
Net profit	na	82.0	-82.5	13.3	204.8
Normalized earnings	na	99.1	-92.0	148.5	204.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	17.7	20.7	12.8	12.0	14.0
EBITDA margin	20.6	19.2	9.4	10.7	12.8
EBIT margin	9.3	12.7	3.1	3.8	6.7
Normalized profit margin	5.1	8.3	0.8	1.6	4.1
Net profit margin	5.6	8.4	1.7	1.6	4.1
Normalized ROA	3.2	5.8	0.5	1.1	3.1
Normalized ROE	22.3	17.1	3.1	3.2	9.2
Normalized ROCE	16.8	15.0	2.5	2.7	7.8
<b>Risk (x)</b>					
DE	5.4	1.9	1.9	1.9	1.9
Net D/E	5.3	1.7	1.9	1.7	1.9
Net debt/EBITDA	6.4	4.2	10.8	8.0	6.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	32.68	0.22	0.04	0.04	0.11
Normalized EPS	29.74	0.22	0.02	0.04	0.11
EBITDA	120.37	0.50	0.21	0.24	0.34
Book value	146.84	1.26	1.22	1.12	1.18
Dividend	0.00	0.09	0.01	0.01	0.04
Par	100.00	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
PE	0.1	9.2	52.6	55.7	18.3
Norm P/E	0.1	9.2	115.4	55.7	18.3
P/BV	0.0	1.6	1.6	1.8	1.7
EV/EBITDA	2.6	6.2	13.1	11.5	7.9
Dividend yield (%)	0.0	4.3	0.7	0.7	2.2

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 พลาซ่า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.บางกระสอบ 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 ถนนนเรศวร 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 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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