

SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	4.50
Price (28/02/2022)	4.34
up/downside (%)	+3.7
SET Index	1,685.93
Sector	Construction Services
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

4Q21 ขาดทุนลดลง คาดทยอยฟื้นตัว 2Q22

งบหลัก 4Q21 ติดลบ -33 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด

SEAFCO รายงานผลการดำเนินงาน 4Q21 ขาดทุน -22 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลักขาดทุน -33 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดถือว่าดีขึ้นจาก 3Q21 ที่ -46 ล้านบาท และ 4Q20 ที่ -35 ล้านบาท โดยรายได้ทำได้ 285 ล้านบาท ฟื้นตัว +41% Q-Q จากคำสั่งปิดแคมเปญในไตรมาสก่อนหน้า แต่ -34% Y-Y จากปริมาณงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมถูกกดดันจาก Gross Margin ที่ -8% สาเหตุมาจากตั้งผลขาดทุนในบางโครงการ ส่วนค่าใช้จ่ายบริหาร -21% Q-Q, -53% Y-Y จากผลของการเน้นควบคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลให้งบขาดทุนน้อยลงเทียบกับ 4Q20 ทำให้จบปี 2021 ผลประกอบการขาดทุน -57 ล้านบาท จากปี 2020 ที่กำไรสุทธิ 154 ล้านบาท จากทั้งรายได้ -44% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นลดเหลือ 2%

ปรับลดประมาณการปีนี้ สะท้อนการเริ่มงานใหม่ล่าช้ากว่าคาด

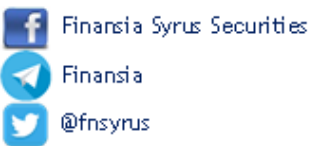
Backlog ณ สิ้นปี 2021 อยู่ที่ราว 1.3 พันล้านบาท ขณะที่เราสอบถามบริษัทเกี่ยวกับความคืบหน้าของโครงการ Central Embassy ซึ่งคิดเป็นกว่า 54% ของงานในมือทั้งหมด ซึ่งล่าช้าตั้งแต่กลางปี 2020 และเดิมคาดเริ่มงานในช่วงต้น 4Q21 แต่กรอบการเริ่มงานถูกเลื่อนออกไปและยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลงเป็น 60 ล้านบาท (จากเดิม 80 ล้านบาท) ด้วยมุมมองที่ระมัดระวังขึ้น โดยปรับลดรายได้ 17% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+5% Y-Y) และปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 11% (-150 bps) สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น และ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ อีกทั้งปัญหาขาดแคลนแรงงานคลี่คลายช้ากว่าคาด

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 4.50 บาท คงคำแนะนำถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2022 จากเดิม 4.60 บาท เป็น 4.50 บาท (อิง PBV เดิม 2x) สะท้อนการปรับประมาณการลง คงคำแนะนำถือ เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด รวมถึงระยะสั้นหุ้นขาดความน่าสนใจจากแนวโน้มงบ 1Q22 ที่ยังทรงตัวต่ำ และมีโอกาสยังขาดทุน เนื่องจากเป็นเพียงการรับรู้งานต่อเนื่องที่ขนาดเล็กและมีการแข่งขันสูง อย่างไรก็ตาม คาดหวังการทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q22 จากการเริ่มงานใหม่อย่างงานยกระดับที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น ซึ่งอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญา ส่วนงาน Central Embassy คาดเริ่มงานหลักในช่วง 2H22 รวมถึงมีโอกาสสูงที่เป็นส่วนหนึ่งในรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ซึ่งหากได้รับงานจะเริ่มงานตั้งแต่ 4Q22 ทั้งนี้ ในกลุ่มผู้รับเหมาฐานราก ชอบ PYLON มากกว่าจากภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่า

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาช้ากว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน ขและก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง, การเริ่มงาน Central Embassy ล่าช้ากว่าคาด

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	285	202	41.3	433	-34.2	▪ งบ 4Q21 ขาดทุน แต่ถือว่าดีขึ้นจาก 3Q21 ตามรายได้ และดีขึ้นจาก 4Q20 เนื่องจาก SG&A ลดลง
Cost of services	308	231	33.2	440	-30.0	
Gross profit	-23	-29	-22.2	-6	255.2	
SG&A	26	32	-20.7	55	-53.2	▪ รายได้ก่อสร้างเร่งขึ้น Q-Q จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่มีคำสั่งปิดแคมเปญก่อสร้างในกทม. 1 เดือน แต่ลดลง Y-Y จากปริมาณงานในตลาดที่หดตัว
Interest charge	6	5	11.0	2	165.3	
Normalized earning	-33	-46	nm	-35	nm	▪ Gross Margin ติดลบ เนื่องจากมีบางโครงการเผชิญผลขาดทุนรวมถึงกดดันจากการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง
Net profit	-22	-57	nm	-35	nm	
Gross margin (%)	-8.0	-14.6	6.6	-1.5	-6.6	
Norm profit margin (%)	-11.7	-23.0	11.2	-8.1	-3.6	
Net profit margin (%)	-7.6	-28.3	20.7	-8.1	0.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	3,032	2,560	1,435	1,507	1,839
Cost of sales	2,380	2,214	1,404	1,341	1,581
Gross profit	652	345	31	166	257
SG&A	154	150	120	122	131
Operating profit	499	196	-89	43	126
Other income	30	25	41	45	45
EBIT	529	221	-48	88	171
EBITDA	709	434	161	303	386
Interest charge	23	24	21	20	22
Tax on income	83	48	-11	11	25
Earnings after tax	423	149	-58	57	124
Minority Interests	2	-5	-3	-3	-3
Norm profit	421	154	-55	60	127
Extraordinary items	-11	0	-2	0	0
Net profit	410	154	-57	60	127

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	410	154	-57	60	127
Depreciation etc.	167	187	207	227	247
Change in working capital	-227	130	49	-91	-9
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	350	472	199	196	364
Capital expenditures	-323	140	-99	-237	-257
Others	-69	-396	168	-30	-
Cash flow from investing	-391	-256	69	-267	-257
Free cash flow	-41	216	268	-71	107
Net borrowings	65	11	-145	23	30
Equity capital raised	34	0	0	0	0
Dividend paid	-209	-79	0	-30	63
Others	-4	-101	-2	18	-124
Cash flow from financing	-115	-168	-147	11	-31
Net Change in cash	-156	48	121	-61	77

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	196	111	231	171	247
Accounts receivable	840	758	517	603	736
Inventory	98	82	65	80	80
Other current asset	0	24	73	73	73
Total current assets	1,134	975	886	926	1,135
Investment	89	133	76	80	80
PPE	1,613	1,286	1,177	1,187	1,197
Other assets	332	685	574	600	600
Total Assets	3,168	3,078	2,713	2,793	3,013
Short term loan	351	256	366	340	371
Account payable	668	657	402	422	515
Current maturities	61	91	75	90	90
Other current liabilities	1,080	1,003	842	852	976
Total current liabilities	382	376	235	250	279
Long term debt	69	86	82	90	90
Other LT liabilities	451	462	317	340	369
Total liabilities	1,531	1,466	1,160	1,192	1,345
Registered capital	370	370	370	370	370
Paid-up capital	370	370	370	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	1,056	1,039	990	1,035	1,099
Others	-3	-5	-8	-8	-8
Minority Interest	14	7	1	4	7
Shareholders' equity	1,637	1,612	1,553	1,601	1,668

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	9.6	-15.6	-43.9	5.0	22.0
EBITDA	16.4	-38.8	-62.8	88.2	27.3
Net profit	11.2	-62.3	-136.7	na	111.2
Normalized earnings	14.3	-63.3	-135.5	na	111.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.5	13.5	2.2	11.0	14.0
EBITDA margin	23.4	16.9	11.2	20.1	21.0
EBIT margin	17.4	8.6	-3.3	5.9	9.3
Normalized profit margin	13.9	6.0	-3.8	4.0	6.9
Net profit margin	13.5	6.0	-3.9	4.0	6.9
Normalized ROA	13.3	5.0	-2.0	2.1	4.2
Normalize ROE	25.7	9.6	-3.5	3.7	7.6
Normalized ROCE	19.6	7.4	-3.0	3.1	6.2
Risk (x)					
DE	0.94	0.91	0.75	0.74	0.81
Net D/E	0.33	0.32	0.24	0.26	0.24
Net debt/EBITDA	0.76	1.20	2.30	1.38	1.04
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.55	0.21	-0.08	0.08	0.17
Normalized EPS	0.57	0.21	-0.07	0.08	0.17
EBITDA	0.96	0.59	0.22	0.41	0.52
Book value	2.19	2.17	2.10	2.16	2.25
Dividend	0.26	0.10	0	0.04	0.26
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	8.2	21.7	-59.3	55.9	26.5
Norm P/E	8.0	21.7	-61.3	55.9	26.5
P/BV	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	5.5	8.9	23.1	12.5	9.7
Dividend yield (%)	5.7	2.2	0	0.9	5.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

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 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