12 May 2022

PYLON (PYLON TB)

บมจ. ไพลอน

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	**5.80**
Price (11/05/2022)	4.16
up/downside (%)	+39.4
SET Index	1,613.34
Sector	Construction Services
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

งบ 1Q22 โตตามคาด และจะดีขึ้นใน 2Q22

กำไร 1Q22 +24% Q-Q, +2% Y-Y ตามทิศทางรายได้

PYLON รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 21 ล้านบาท (+24% Q-Q, +2% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด โดยการขยายตัว Q-Q และ Y-Y หนุนจากรายได้ก่อสร้าง +16% Q-Q, +26% Y-Y เป็น 284 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 7 ไตรมาส จากการเริ่ม 3 โครงการใหม่ตั้งแต่กลางไตรมาสอย่างโครงการ Cloud 11, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง, สถานทูตสหรัฐฯ และ MQDC ส่งผลให้อัตราการใช้เครื่องจักรสูงขึ้น ซึ่งชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 15.5% จาก 4Q21 ที่ 16.7% และ 1Q21 ที่ 16.5% จากการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงกดดันจากราคาวัสดุก่อสร้าง-พลังงานที่สูงขึ้น

ทิศทางกำไร 2Q-3Q22 ดีขึ้น จากการรับรู้งานใหม่เต็มไตรมาส

แม้การเริ่มงานโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินถูกเลื่อนออกไปจากเดิม 2Q22 แต่บริษัทเร่งหางานเข้ามาเติมเพื่อทดแทน โดย 1Q22 รับเข้ามาแล้วราว 60 ล้านบาท เป็นงานภาคเอกชน อาทิ โรงพยาบาล, คอนโด รวมถึงหนุนด้วยความคืบหน้า 3 โครงการขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้นเต็มไตรมาส ส่งผลให้คาดผลประกอบการ 2Q22-3Q22 จะฟื้นตัวได้จาก 1Q22 และโตสูง Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อนหน้าที่ถูกกระทบจากทั้งการระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานใน 2Q21 และภาครัฐมีคำสั่งหยุดก่อสร้าง 1 เดือนใน 3Q21 ส่วน 4Q22 จะมาจากโครงการที่รับเข้ามาเติมระหว่างปี (3 โครงการใหญ่ข้างต้นทยอยส่งมอบในปลาย 3Q22) บวกกับรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่มีโอกาสเริ่มงานได้ในเดือนส.ค. อีกทั้ง ในช่วงปลายปีนี้มีโอกาสรับงานขนาดใหญ่เพิ่มจากรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

คงราคาเหมาะสม 5.80 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราคงประมาณกำไรปี 2022 ที่ 173 ล้านบาท (+353% Y-Y) คงราคาเหมาะสม 5.80 บาท ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากงบ 1Q22 ที่ออกมาโต Q-Q, Y-Y ดีกว่ากลุ่มฯ และแนวโน้ม 2Q-3Q22 ยังดีขึ้นต่อ ขณะที่ข้อดีของ PYLON คือแม้รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินถูกเลื่อนการเริ่มงาน แต่มีงานขนาดใหญ่รองรับ บน Backlog คาดที่ 1.3 พันล้านบาท และรับงานเพิ่มเข้ามาเติมได้ทัน ส่งผลให้ยังยืนยันภาพการฟื้นตัว และยังไม่กังวลต่อประเด็นขาดแคลนแรงงาน อย่างไรก็ดี Key Risk คือ 1) หากรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 400 ล้านบาท ไม่สามารถเริ่มงานได้ทันภายในปีนี้ เราประเมินว่าจะมี Downside 5-10% จากคาดการณ์รายได้ปีนี้ของเราที่ 1.6 พันล้านบาท (+98% Y-Y) 2) การแข่งขันและผลกระทบต้นทุนราคาวัตถุดิบที่รุนแรงกว่าคาด โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 4% และราคาเหมาะสม 0.02 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	284	245	16.0	226	25.7	▪ รายได้ก่อสร้างเร่งขึ้น Q-Q, Y-Y จากการเริ่มโครงการใหม่
Cost of services	240	204	17.6	189	27.3	
Gross profit	44	41	7.5	37	17.5	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q, Y-Y จากการแข่งขันรุนแรง รวมถึงต้นทุนราคาวัสดุก่อสร้าง-พลังงานสูงขึ้น
SG&A	20	22	-9.3	14	45.0	
Interest charge	0	1	-12.9	1	-41.6	▪ SG&A ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่สูงขึ้น Y-Y
Normalized earning	21	17	28.5	21	1.7	
Net profit	21	17	24.5	21	1.9	
Gross margin (%)	15.5	16.7	-1.2	16.5	-1.1	
Norm profit margin (%)	7.5	6.8	0.7	9.3	-1.8	
Net profit margin (%)	7.5	7.0	0.5	9.3	-1.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	1,416	786	1,556	1,634	1,748
Cost of sales	1,111	676	1,276	1,307	1,355
Gross profit	305	110	280	327	393
SG&A	96	73	80	84	88
Operating profit	209	37	200	243	306
Other income	9	8	9	9	9
EBIT	218	45	209	252	315
EBITDA	285	107	209	252	315
Interest charge	4	3	2	2	3
Tax on income	33	4	33	40	50
Earnings after tax	181	38	173	210	262
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	181	38	173	210	262
Extraordinary items	2	1	0	0	0
Net profit	183	40	173	210	262

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	181	38	173	210	262
Depreciation etc.	98	97	97	98	98
Change in working capital	-81	120	-81	-20	-28
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	198	255	189	287	332
Capital expenditures	-47	74	-137	-138	-118
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-47	74	-137	-138	-118
Free cash flow	151	329	52	150	214
Net borrowings	-23	-37	-13	2	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-201	-107	-69	-84	-105
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-225	-144	-82	-82	-105
Net Change in cash	-73	185	-30	68	109

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	343	398	388	476	586
Accounts receivable	329	177	358	376	402
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	2	28	20	20	21
Total current assets	718	665	844	954	1,096
Investment	0	0	0	0	0
PPE	509	468	488	508	528
Other assets	93	79	83	87	92
Total Assets	1,321	1,212	1,415	1,549	1,716
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	135	154	255	261	271
Current maturities	42	38	25	26	26
Other current liabilities	12	7	10	10	10
Total current liabilities	190	199	290	298	307
Long term debt	66	33	34	34	34
Other LT liabilities	18	3	10	10	10
Total non-cu	84	36	44	44	44
Total liabilities	274	235	334	342	352
Registered capital	375	375	375	375	375
Paid-up capital	375	375	375	375	375
Share Premium	154	154	154	154	154
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	485	416	521	646	803
Others	-6	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,047	978	1,082	1,207	1,364

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-8.9	-45.0	98.0	5.0	7.0
EBITDA	-29.5	-62.4	94.3	20.7	24.9
Net profit	-34.2	-78.2	336.1	20.8	25.1
Normalized earnings	-31.7	-78.8	353.0	20.8	25.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.5	14.0	18.0	20.0	22.5
EBITDA margin	20.2	13.7	13.4	15.4	18.0
EBIT margin	15.4	5.7	13.4	15.4	18.0
Normalized profit margin	12.8	4.9	11.1	12.8	15.0
Net profit margin	12.9	5.1	11.1	12.8	15.0
Normalized ROA	13.7	3.2	12.3	13.5	15.3
Normalize ROE	17.3	3.9	16.0	17.4	19.2
Normalized ROCE	16.0	3.8	15.4	16.7	18.6
Risk (x)					
D/E	0.10	0.07	0.05	0.05	0.04
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.05	0.23	0.28	0.35
Normalized EPS	0.24	0.05	0.23	0.28	0.35
EBITDA	0.38	0.14	0.28	0.34	0.42
Book value	1.40	1.30	1.44	1.61	1.82
Dividend	0.14	0.06	0.14	0.17	0.21
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	17.1	78.5	18.0	14.9	11.9
Norm P/E	17.3	81.5	18.0	14.9	11.9
P/BV	3.0	3.2	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA	11.2	27.7	14.9	12.1	9.4
Dividend yield (%)	3.4	1.4	3.3	4.0	5.0

Source: Company data, Finansia Research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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 ถนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, LH, 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, TASCO, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC