

# BRI (BRI TB)

บมจ. บริทาเนีย

## BUY

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>14.20</b>
Price (12/05/2022)	10.10
up/downside (%)	+40.6
SET Index	1,584.52
Sector	SET/ PROPCON
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

## กำไร 1Q22 ดีตามคาด ทำ New High

กำไรปกติ 1Q22 โตเด่น +39% Q-Q, +59% Y-Y จากทั้งยอดโอนและมารจิ้น

BRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ดีตามคาด เท่ากับ 352 ล้านบาท (+135% Q-Q, +170% Y-Y) ทำระดับสูงสุดรายไตรมาส โดยมีกำไรจากการขายเงินลงทุน JV รวบรวม 144 ล้านบาท หลังเซ็นสัญญา JV พัฒนา 3 โครงการใหม่อย่าง Britania Home Bangna KM.17, Britania Town Bangna KM.17 ร่วมกับ Nomura และ Grand Britania Khukot Station ร่วมกับ LOFIS (Thailand) แต่หากหักรายการดังกล่าว กำไรปกติ 1Q22 ยังเติบโตเด่น +39% Q-Q, +59% Y-Y อยู่ที่ 208 ล้านบาท มีแรงหนุนจาก 1) ยอดโอนเร่งขึ้นเป็น 1.3 พันล้านบาท (+26% Q-Q, +52% Y-Y) จากการรับรู้ Backlog ต่อเนื่องจากสิ้นปี 2021 บวกกับยอดขายใหม่ที่ทำได้สูง 2) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นเป็น 32.8% เทียบกับ 31.3%-31.5% ใน 4Q21-1Q21 จากการปรับขึ้นราคาขายของบางโครงการที่ได้รับผลตอบแทนดี

### ทิศทางกำไรปกติ 2Q-4Q22 เติบโตทุกไตรมาส

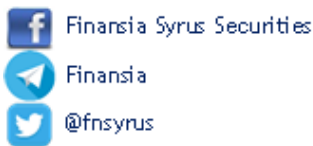
กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 18% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการหลัก 2Q22-4Q22 คาดโตระดับขึ้นในทุกไตรมาส ตามทิศทางยอดโอนที่เร่งขึ้นต่อเนื่องจากแผนรุกเปิดโครงการใหม่ โดยให้นำหนักใน 2H22 ที่มีแผนเปิดตัว 10 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1H22 ที่ 2 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท บวกกับโครงการเดิมที่มีโมเมนตัมการขายและโอนไปได้ดีท่ามกลางอุปสงค์แนวราบที่แข็งแกร่ง และสัญญาณบวกจากยอด Rejection & Cancellation ที่ลดลง ขณะที่ราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นส่งผลต่อต้นทุนก่อสร้างซึ่งคิดเป็น 30% ของต้นทุนบ้าน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทจะยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระดับที่ดี 31-32% เนื่องจากโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาใน 1H22 มีการล็อกราคากับผู้รับเหมาทั้งหมดแล้ว ส่วนโครงการใหม่ใน 2H22 มีปรับรูปแบบและควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น รวมถึงมีโอกาสปรับราคาขายขึ้นในโครงการที่สร้างยอดขายดี

### คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 14.20 บาท Valuation ต่ำสวนทางกำไรโตสูง

เรายังมีมุมมองบวกต่อประมาณการกำไรปกติปี 2022 โตแกร่ง +88% Y-Y ที่ 1.1 พันล้านบาท ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ (เทียบกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +14% Y-Y) โดย Earnings Momentum เป็นบวก คาดกำไรปกติขยายตัว Q-Q และ Y-Y ในทุกไตรมาส รวมถึงมี Upside จากการ JV โครงการเพิ่มอีก 1-2 แห่งในช่วงที่เหลือของปี อีกทั้ง Valuation จูงใจ หุ่นซื้อขายบน PE2022 ที่ 7.1x ต่ำกว่ากลุ่มฯ ที่ 9.0x พร้อมคาดให้ผลตอบแทนปันผล 5.6% คงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 14.20 บาท มองเป็น Growth Stock ที่น่าสนใจ

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ, ขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง

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



### 1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	1,337	1,003	33.3	835	60.1	▪ ยอดโอนเร่งขึ้น Q-Q จากการรับรู้ Backlog ที่ยกมา และ Y-Y ตามจำนวนโครงการในพอร์ตที่มากขึ้น ซึ่งได้รับผลตอบแทนดี
Cost of services	852	689	23.6	572	49.1	
Gross profit	484	314	54.5	263	84.1	▪ บันทึกค่าบริการโครงการ JV 69 ลบ. จากการเซ็นสัญญา JV 3 แห่ง
SG&A	152	129	18.1	98	55.1	
Interest charge	1	2	-15.6	3	-51.8	▪ อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น Q-Q, Y-Y จากความสามารถในการปรับขึ้นราคาขายโดยเฉพาะโครงการที่สร้างยอดขายดี
Normalized earning	208	150	38.6	131	59.3	
Net profit	352	150	134.7	131	169.7	▪ SG&A สูงขึ้น สอดคล้องกับการเปิดตัวโครงการเปิดใหม่มากขึ้น
Gross margin (%)	36.2	31.3	5.0	31.5	4.7	
Norm profit margin (%)	15.6	15.0	0.6	15.7	-0.1	
Net profit margin (%)	26.4	15.0	11.4	15.7	10.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	1,557	2,336	3,808	7,080	8,871
Cost of services	1,068	1,598	2,608	4,816	6,032
Gross profit	488	739	1,199	2,264	2,839
SG&A	233	301	445	828	1,020
Operating profit	255	437	754	1,437	1,818
Other income	4	6	8	6	6
EBIT	259	443	762	1,443	1,824
EBITDA	260	448	769	1,449	1,831
Interest charge	0	7	9	28	49
Tax on income	52	88	151	283	355
Earnings after tax	207	349	602	1,132	1,420
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	207	349	602	1,139	1,460
Extraordinary items	0	0	0	80	0
Net profit	207	349	602	1,219	1,460

Cash Flow Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	207	349	602	1,132	1,420
Depre. & amortization	1	5	7	6	6
Change in working capital	-3,108	-1,230	-1,417	-2,327	-3,537
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-2,899	-876	-808	-1,189	-2,111
Capital expenditure	-33	-47	-51	33	-7
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-33	-47	-51	33	-7
Free cash flow	-2,932	-924	-859	-1,155	-2,118
Net borrowings	2,814	844	-430	2,324	2,700
Equity capital raised	82	101	2,594	2	0
Dividends paid	0	0	-738	-487	-584
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,895	945	1,426	1,839	2,116
Net change in cash	-37	21	567	683	-1

Balance Sheet					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	50	71	638	1,322	1,320
Accounts receivable	22	9	79	27	34
Inventory	4,982	6,758	7,905	12,890	17,358
Other current asset	159	106	358	322	403
Total current assets	5,213	6,944	8,981	14,647	19,242
Investment	28	42	86	50	50
PPE	6	35	36	32	32
Other assets	4	14	14	17	19
Total Assets	5,252	7,035	9,116	14,746	19,342
Short term loan	2,156	2,904	2,481	2,520	2,520
Account payable	814	1,288	1,307	3,874	4,888
Current maturities	1,658	1,387	1,317	2,103	3,363
Other current liabilities	48	61	93	97	102
Total current liabilities	4,676	5,641	5,198	8,594	10,873
Long term debt	96	463	526	2,025	3,465
Other LT liabilities	2	3	6	7	9
Total liabilities	4,774	6,107	5,730	10,626	14,347
Registered capital	200	300	426	429	429
Paid-up capital	200	300	426	429	429
Share Premium	0	0	2,468	2,468	2,468
Legal reserve	0	0	43	43	43
Retained earnings	275	624	488	1,219	2,095
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	478	928	3,386	4,120	4,996

Key Ratios					
	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	203.5	50.1	63.0	85.9	25.3
EBITDA	188.6	72.1	71.6	88.3	26.4
Net profit	189.4	68.2	72.8	102.3	19.8
Normalized earnings	189.4	68.2	72.8	89.0	28.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	31.4	31.6	31.5	32.0	32.0
EBITDA margin	16.7	19.2	20.2	20.5	20.6
EBIT margin	16.7	19.0	20.0	20.4	20.6
Normalized profit margin	13.3	14.9	15.8	16.1	16.5
Net profit margin	13.3	14.9	15.8	17.2	16.5
Normalized ROA	6.1	5.7	7.5	9.5	8.6
Normalized ROE	61.9	49.6	27.9	30.3	32.0
Normalized ROCE	36.0	25.0	15.4	18.5	17.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	10.0	6.6	1.7	2.6	2.9
Net D/E	9.9	6.5	1.5	2.3	2.6
Net debt/EBITDA	18.1	13.5	6.6	6.4	7.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	10.37	11.62	0.71	1.42	1.70
Normalized EPS	10.37	11.62	0.71	1.33	1.70
EBITDA	13.02	14.94	0.90	1.69	2.14
Book value	23.91	30.93	3.97	4.81	5.83
Dividend	0.50	0.49	1.23	0.57	0.68
Par	10.00	10.00	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.0	0.9	14.3	7.1	5.9
Norm P/E	1.0	0.9	14.3	7.6	5.9
P/BV	0.4	0.3	2.5	2.1	1.7
EV/EBITDA	15.6	11.1	16.0	9.7	9.1
Dividend yield (%)	4.9	4.9	12.2	5.6	6.7

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง 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 ถนนรสิงห์ 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.สุสมิแล 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, 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, 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 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC