

CPANEL (CPANEL TB)

บมจ. ซีแพนเนล

HOLD

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	8.40
Price (12/05/2022)	8.15
up/downside (%)	+3.1%
SET Index	1,584.52
Sector	MAI/Property & Construction
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

1Q22 ทรงตัวตามคาด ก่อนดีขึ้นไป 2H22

กำไร 1Q22 ทรงตัว Q-Q แต่ +2% Y-Y ตามการขยายตัวของรายได้

CPANEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 โกลด์เคียดคาดที่ 11.6 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q, +2% Y-Y ตามทิศทางรายได้ทำได้ 90 ล้านบาท (-1% Q-Q, +5% Y-Y) แม้อัตราการใช้กำลังการผลิตขยับขึ้นเป็น 72-73% เทียบกับ 67-68% ใน 1Q21 และ 4Q21 แต่มีจำนวนแรงงานที่ลดลงไปบางส่วนทำให้รายได้ทำได้เพียงทรงตัว Q-Q แต่เทียบ Y-Y ขยายตัวจากปริมาณขายแผ่นผนังและแผ่นพื้นคอนกรีตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ที่ 37.2% ดีขึ้นจาก 4Q21 ที่ 36.7% แต่ลดลงจาก 1Q21 ที่ 39.9% จากผลกระทบของราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ปรับขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายขายต่อรายได้สูงขึ้นเป็น 9.4% เทียบกับ 8.7% ใน 1Q21 จากค่าขนส่งสินค้าที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

แนวโน้มกำไร 2Q22 ประคองตัว ก่อนคาดดีขึ้นใน 2H22

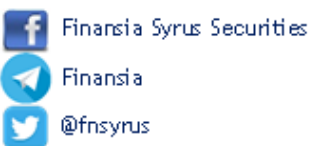
กำไร 1Q22 คิดเป็น 16% ของประมาณการทั้งปีที่ 71 ล้านบาท (+122% Y-Y) ภาพรวมผลประกอบการ 2Q22 คาดประคองตัวจาก 1Q22 แม้อำนาจซื้อจะมีแนวโน้มแรงขึ้น แต่มีวันหยุดจำนวนมาก ทำให้คาดอัตราการใช้กำลังการผลิตจะยังทรงตัว Q-Q และมีแผนนำเข้าแรงงานเพิ่ม 40 คนในปลายพ.ค. (จากเดิม 180 คน) แต่คาดว่าจะไม่เห็นผลลัพธ์ในไตรมาสนี้ เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาเรียนรู้ อย่างไรก็ตามทิศทางกำไรคาดจะดีขึ้นใน 3Q22 และ 4Q22 เป็นระดับสูงสุดของปี จากผลบวกจากการใช้แรงงานที่เพิ่มขึ้นเต็มไตรมาส ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตคาดเร่งขึ้นเป็นระดับมากกว่า 80% แม้มีแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบ (คิดเป็น 35% ของต้นทุนรวม) โดยเฉพาะเหล็กและปูนที่ราคาสูงขึ้น แต่มองว่าลดผลกระทบได้จากนโยบาย Cost Plus Pricing ซึ่งระบุเงื่อนไขในสัญญาว่าบริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการปรับราคาลูกค้าตามราคาวัตถุดิบหลัก น้ำมัน และค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับขึ้นตามจริง รวมถึงช่วงที่ใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะเกิดผลบวกจาก Economy of scale

ราคาหุ้น Upside จำกัดจากราคาเหมาะสม 8.40 บาท แนะนำซื้ออ่อนตัว

จากการรวม Dilution จากหุ้นปันผล เราจึงปรับใช้ราคาเหมาะสมใหม่ 8.40 บาท (จากเดิม 9 บาท) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นหลังเราเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อในช่วงก่อนหน้า ทำให้ปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมาย จึงปรับคำแนะนำเป็นถือ/ซื้อเมื่ออ่อนตัว ขณะที่ Key Risk คือลูกค้าเลื่อนกำหนดรับสินค้า รวมถึงผลกระทบราคาวัตถุดิบมากกว่าคาด โดยเราประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุก ๆ 50 bps จะส่งผลต่อคาดการณ์กำไร 2% และราคาเหมาะสม 0.20 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง – ความล่าช้าโครงการลูกค้า, COVID รอบใหม่, ราคาวัตถุดิบสูงขึ้น (ปูนซีเมนต์ เหล็กเส้น ทราฟ และหิน), เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นอ่อนแอกว่าคาด, ตลาดอสังหาริมทรัพย์

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	90	91	-1.3	86	4.6	
Cost of services	57	58	-2.1	52	9.3	▪ ยอดขายทรงตัว Q-Q แต่ +5% Y-Y ตามการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์
Gross profit	34	34	0.0	34	-2.6	
SG&A	17	18	-5.5	17	1.6	
Interest charge	2	3	-20.7	4	-45.5	
Normalized earning	12	12	0.1	11	1.8	
Net profit	12	12	0.1	11	1.8	
Gross margin (%)	37.2	36.7	0.5	39.9	-2.7	
Norm profit margin (%)	12.9	12.7	0.2	13.2	-0.4	
Net profit margin (%)	12.9	12.7	0.2	13.2	-0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sale and service revenue	317	220	311	439	478
Cost of sale and service	204	143	198	270	290
Gross profit	113	78	113	169	189
SG&A	62	49	67	78	81
Operating profit	51	28	46	90	107
Other income	5	1	2	2	2
EBIT	57	29	48	92	109
EBITDA	86	60	77	125	154
Interest charge	22	16	15	4	9
Tax on income	-1	0	1	18	20
Earnings after tax	37	13	32	71	80
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	37	13	32	71	80
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	37	13	32	71	80

Cash Flow Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	37	13	32	71	80
Depre. & amortization	30	31	30	33	44
Change in working capital	-18	13	-5	-2	-3
Other adjustments	55	0	0	0	0
Cash flow from operations	104	57	57	102	122
Capital expenditure	-16	-16	-21	-52	-450
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-16	-16	-21	-52	-450
Free cash flow	88	41	36	50	-329
Net borrowings	-43	-28	-202	-81	350
Equity capital raised	-60	0	231	14	36
Dividends paid	0	0	-13	-28	-32
Others	0	0	11	0	0
Cash flow from financing	-102	-28	28	-96	354
Net change in cash	-14	13	64	-46	25

Balance Sheet					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	2	15	79	33	58
Accounts receivable	39	29	42	57	62
Inventory	17	17	21	30	32
Other current asset	3	3	3	4	5
Total current assets	62	65	145	124	157
Investment	2	3	4	4	4
PPE	480	464	454	473	879
Other assets	6	5	6	8	9
Total Assets	549	536	609	609	1,049
Short term loan	102	84	0	0	0
Account payable	46	42	45	80	85
Current maturities	32	26	38	11	81
Other current liabilities	23	29	39	30	30
Total current liabilities	203	182	122	121	197
Long term debt	232	227	97	43	323
Other LT liabilities	1	1	1	1	1
Total liabilities	436	410	220	165	520
Registered capital	110.5	110.5	150.0	197.0	197.0
Paid-up capital	110.5	110.5	150.0	160.0	192.0
Share Premium	0	0	190	190	190
Legal reserve	0	0	2	5	9
Retained earnings	3	16	47	89	137
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	114	127	388	444	528

Key Ratios					
	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	35.7	-30.5	41.1	41.2	9.0
EBITDA	38.6	-30.5	28.7	62.3	22.9
Net profit	16.6	-64.1	142.3	121.9	13.6
Normalized earnings	232.6	-64.0	142.3	121.9	13.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.7	35.2	36.4	38.5	39.5
EBITDA margin	27.2	27.2	24.8	28.5	32.1
EBIT margin	17.9	13.2	15.3	21.1	22.9
Normalized profit margin	11.5	6.0	10.2	16.1	16.8
Net profit margin	11.6	6.0	10.2	16.1	16.8
Normalized ROA	6.6	2.4	5.2	11.6	7.6
Normalize ROE	32.2	10.4	8.2	15.9	15.2
Normalized ROCE	10.6	3.7	6.5	14.5	9.4
Risk (x)					
D/E	3.8	3.2	0.6	0.4	1.0
Net D/E	3.8	3.1	0.4	0.3	0.9
Net debt/EBITDA	5.0	6.6	1.8	1.1	3.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.12	0.21	0.44	0.42
Normalized EPS	0.33	0.12	0.21	0.44	0.42
EBITDA	0.78	0.54	0.51	0.78	0.80
Book value	1.03	1.15	2.59	2.78	2.75
Dividend	0.00	0.00	0.09	0.18	0.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	24.6	68.6	38.4	18.5	19.5
Norm P/E	24.7	68.6	38.4	18.5	19.5
P/BV	7.9	7.1	3.1	2.9	3.0
EV/EBITDA	9.3	13.4	16.1	10.4	9.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.0	2.2	2.0

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 พลาซ่า 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 1 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.บางกระสอ 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 อนุสาวรีย์ 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 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