

BUY

บมจ. ช. การช่าง

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	26.00
Price (17/05/2022)	18.90
up/downside (%)	+37.6
SET Index	1,614.49
Sector	Construction Services
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

1Q22 พลิกกำไรดีกว่าคาด ไตรมาสหน้าสดใส

งบ 1Q22 Positive Surprise จากบันทึก Pre-Construction หลวงพระบาง

CK รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 121 ล้านบาท (+16% Q-Q, -42% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษใน 4Q21 และ 1Q21 ผลการดำเนินงานปกติ 1Q22 พลิกเป็นกำไรจากขาดทุน -175 ล้านบาทใน 4Q21 และ 1Q21 ดีกว่าเราและตลาดคาดว่าจะขาดทุน 100-175 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ก่อสร้างเร่งขึ้นอย่างมีนัย +98% Q-Q, +140% Y-Y ที่ 7 พันล้านบาท จากการบันทึกงานก่อสร้างที่ทำล่วงหน้าของโรงไฟฟ้าหลวงพระบางในรายได้ทางบัญชีหลังโครงการมีความคืบหน้าที่ชัดเจนขึ้น โดยรายได้จากโครงการดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนถึง 50% ของรายได้รวม หรือ 3.5-3.6 พันล้านบาท รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นอยู่ที่ 8.4% เทียบกับ 4Q21 ที่ 7.2% และ 1Q21 ที่ 8.3% ชดเชยส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่ลดลงเป็น 84 ล้านบาท (-56% Q-Q, -48% Y-Y) จากงบ CKP หดตัว Q-Q, Y-Y จากระดับน้ำที่น้อยลงและต้นทุนก๊าซสูง รวมถึง BEM อ่อนลง Q-Q จากต้นทุนรถไฟฟ้เพิ่มขึ้น

ทิศทางกำไร 2Q22 เด็บโตดี Q-Q, Y-Y หนุนทั้งปีคาดโตแรง Y-Y

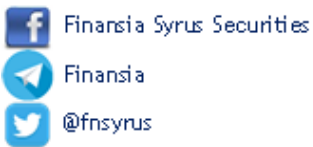
แนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 คาดเร่งขึ้นเด่น Q-Q และ Y-Y จาก 1) รายได้เงินปันผลรับจาก TTW ราว 232 ล้านบาท 2) ธุรกิจก่อสร้างที่โต Y-Y จากความคืบหน้าของรถไฟฟ้าสายสีส้ม, ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง และงานใหม่รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ของ 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมฟื้นตัวทั้ง CKP ที่เข้าฤดูฝน และ BEM ที่ปริมาณผู้ใช้ปรับตัวขึ้นและมีรายได้ปันผลรับ ส่วน 2H22 ยังได้แรงหนุนจาก 3Q22 ที่บันทึกปันผลรับ TTW อีก 232 ล้านบาท, CKP ปริมาณนำมากตามฤดูกาล และ BEM ที่ฟื้นตัว Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อนหน้า รวมถึงมีโอกาสเริ่มรับรู้ความคืบหน้าจากโรงไฟฟ้าหลวงพระบางหากเซ็นสัญญางานก่อสร้างได้ และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ที่เริ่มงานหลักในช่วงปลายปี ทำให้คงประมาณการกำไรปกติปีได้ก้าวกระโดดเป็น 1.16 พันล้านบาท จากปี 2021 ที่ 100 ล้านบาท

คงราคาเหมาะสม 26 บาท ยังแนะนำซื้อและเป็น Top Pick

เราคงราคาเหมาะสม 26 บาท (อิง SOTP) ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นหันมีปัจจัยหนุนจากงบ 1Q22 ดีกว่าคาดมาก และไม่เม้นต์จะเด่นขึ้นใน 2Q22 รวมถึงมี Catalyst ต้องติดตามจากการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม (งานก่อสร้าง 9 หมื่นล้านบาท) คาดลงร่าง TOR ในเดือนพ.ค. และเปิดขายซองใน 3Q22 ซึ่งความคืบหน้าจะเป็น Catalyst ต่อราคาหุ้นในฐานะตัวเต็งจากจุดแข็งของบริษัทลูก BEM ที่มีศักยภาพเดินรถบนดินและใต้ดิน ผนวกกับความเชี่ยวชาญงานอุโมงค์ใต้ดินของ CK รวมถึงคาดหวังการเซ็นสัญญาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางของ CKP ในปลาย 3Q22 ซึ่งจะหนุนการรับงานเต็มพื้นที่กว่า 8-9 หมื่นล้านบาท รวมถึงมีโอกาสเข้าร่วมประมูลงานอื่น อาทิ คลองระบายน้ำบางขนาน-บางไทร, รถไฟฟ้าทางคู่, ทางด่วน และมอเตอร์เวย์ ส่วนระยะกลาง-ยาวเป็นบวกสะท้อน Backlog ขาขึ้นหลังรับงานเข้ามาเต็มต่อเนื่อง ยืนยันภาพธุรกิจก่อสร้างเข้าสู่วัฏจักรรอบใหม่ไป 3-5 ข้างหน้า ส่วนผลกระทบต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงมีจำกัดกว่ารายอื่นเนื่องจากพึ่งพา Sub-contract ถึง 70%

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, COVID-19

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	7,039	3,557	97.9	2,937	139.7	<ul style="list-style-type: none"> งบ 1Q22 พลิกเป็นกำไร ดีกว่าเราและตลาดคาดว่าขาดทุน เนื่องจากบันทึกรายได้ที่ทำล่วงหน้าของโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง หนุนรายได้ก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย Q-Q, Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น Q-Q, Y-Y คาดมาจาก Project Mixed ของโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมหดตัว -56% Q-Q, -48% Y-Y โดยงบ BEM +10% Q-Q แต่ -15% Q-Q ส่วนงบ CKP -66% Q-Q, -68% Y-Y
Cost of services	6,449	3,301	95.4	2,694	139.4	
Gross profit	590	257	130.1	243	143.2	
SG&A	469	501	-6.4	472	-0.7	
Interest charge	330	339	-2.6	332	-0.5	
Normalized earning	121	-175	nm	-175	nm	
Net profit	121	105	16.1	208	-41.6	
Gross margin (%)	8.4	7.2	1.2	8.3	0.1	
Norm profit margin (%)	1.7	-4.9	6.6	-6.0	7.7	
Net profit margin (%)	1.7	2.9	-1.2	7.1	-5.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	23,010	16,746	12,199	18,609	20,842
Cost of sales	21,028	15,341	11,235	17,121	19,175
Gross profit	1,982	1,405	963	1,489	1,667
SG&A	2,430	2,027	1,915	2,010	2,063
Operating profit	-448	-622	-951	-521	-396
Other income	1,739	1,421	1,415	1,365	1,365
EBIT	1,291	799	463	844	969
EBITDA	1,818	1,525	1,158	1,491	969
Interest charge	1,226	1,276	1,386	1,306	1,320
Tax on income	126	28	38	92	70
Earnings after tax	978	352	128	1,176	1,934
Minority Interests	15	15	28	13	18
Norm profit	963	337	100	1,163	1,917
Extraordinary items	815	275	806	0	0
Net profit	1,778	612	906	1,163	1,917

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	978	352	128	1,176	1,934
Depreciation etc.	995	996	997	998	999
Change in working capital	4,647	-6,134	-1,109	2,482	336
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	6,621	-4,786	16	4,657	3,270
Capital expenditures	-7,889	128	-1,346	-493	-650
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-7,889	128	-1,346	-493	-650
Free cash flow	-1,268	-4,659	-1,331	4,163	2,619
Net borrowings	308	5,523	827	-4,805	-489
Equity capital raised	1,036	-1,090	-821	-17	51
Dividend paid	-30	-803	531	-478	-784
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	1,314	3,629	537	-5,299	-1,223
Net Change in cash	45	-1,029	-793	-1,136	1,397

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	9,160	7,767	6,973	5,836	7,233
Accounts receivable	3,643	3,659	2,273	3,722	4,168
Inventory	2,177	3,578	6,094	4,280	4,794
Other current asset	3,973	4,830	4,729	3,536	3,960
Total current assets	18,953	19,834	20,069	17,374	20,155
	51,270				
Investment		50,381	50,910	51,012	51,114
PPE	11,947	12,076	11,895	11,289	10,838
Other assets	416	484	546	447	500
Total Assets	82,586	82,774	83,421	80,122	82,608
Short term loan	1,874	147	82	1,000	1,000
Account payable	2,574	2,636	2,174	2,226	2,493
Current maturities	1,525	3,742	6,639	3,779	3,735
Other current liabilities	11,936	8,232	8,853	9,305	10,421
Total current liabilities	17,909	14,758	17,748	16,309	17,649
Long term debt	33,605	38,638	36,634	33,771	33,326
Other LT liabilities	36,864	41,746	39,565	37,024	36,969
Total liabilities	54,773	56,503	57,313	53,333	54,618
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share Premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Legal reserve	175	186	206	206	206
Retained earnings	14,313	13,851	14,490	15,187	16,338
Others	6,341	5,247	4,410	4,410	4,410
Minority Interest	420	424	439	422	473
Shareholders' equity	27,813	26,271	26,108	26,789	27,990

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-21.5	-27.2	-27.2	52.6	12.0
EBITDA	-34.6	-16.1	-24.1	28.8	-35.0
Net profit	-28.7	-65.6	48.0	28.4	64.8
Normalized earnings	-43.5	-65.0	-70.4	1,064.4	64.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	8.6	8.4	7.9	8.0	8.0
EBITDA margin	7.9	9.1	9.5	8.0	4.6
EBIT margin	5.6	4.8	3.8	4.5	4.6
Normalized profit margin	4.2	2.0	0.8	6.2	9.2
Net profit margin	7.7	3.7	7.4	6.2	9.2
Normalized ROA	1.2	0.4	0.1	1.5	2.3
Normalized ROE	3.5	1.3	0.4	4.3	6.8
Normalized ROCE	1.5	0.5	0.2	1.8	3.0
Risk (x)					
DE	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0
Net D/E	1.6	1.9	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	25.1	32.0	43.5	31.9	48.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.05	0.36	0.53	0.69	1.13
Normalized EPS	0.57	0.20	0.06	0.69	1.13
EBITDA	1.07	0.90	0.68	0.88	0.57
Book value	16.17	15.26	15.15	15.57	16.24
Dividend	0.40	0.20	0.25	0.27	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.0	52.3	35.3	27.5	16.7
Norm P/E	33.2	95.0	320.6	27.5	16.7
P/BV	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	33.2	44.1	59.5	43.7	65.3
Dividend yield (%)	2.1	1.1	1.3	1.5	2.4

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชีวะ 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 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 (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 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 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 ตรัง 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 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