

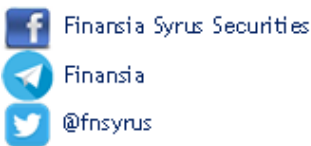
RT (RT TB)

บมจ. ไรท์ทันเน็ลลิง

SELL

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	1.50
Price (17/05/2022)	1.63
up/downside (%)	-8.0
SET Index	1,614.49
Sector	Construction Services
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

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



COVID ในแคมป์ ปัญหาหลักที่ยังไม่คลี่คลาย

งบ 1Q22 อ่อนแอ ขาดทุนมากกว่าคาด กระทบจาก COVID ในแคมป์

RT รายงานผลการดำเนินงาน 1Q22 ขาดทุนมากขึ้น -25 ล้านบาท เทียบกับ 4Q21 ขาดทุน -14 ล้านบาท และ 1Q21 กำไร 37 ล้านบาท อ่อนแอกว่าที่เราคาดว่าขาดทุน -12 ล้านบาท เนื่องจากยังเผชิญการระบาด COVID-19 เพิ่มขึ้นในแคมป์คนงานของบริษัท โดยเฉพาะงานที่ทำในอุโมงค์ อาทิ รถไฟฟ้าทางคูมบะเปา-จิระ, งานท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินรถไฟฟ้าสายสีเหลือง, อุโมงค์ส่งน้ำแม่แดง-แมงคุด ทำให้มีการหยุดก่อสร้างชั่วคราวหลายระลอก กุดดินให้รายได้ก่อสร้าง -10% Q-Q, -31% Y-Y อยู่ที่ 502 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 7.8% จาก 4Q21 ที่ 10.5% และ 1Q21 ที่ 15.5% จากปัญหา Cost Overrun, การแข่งขันที่รุนแรง และสัดส่วนมากขึ้นของงานถนนซึ่งมีมาร์จินต่ำกว่างานอุโมงค์

ปรับลดประมาณการปี 2022-2023 สะท้อนความยืดเยื้อ COVID ในแคมป์

ภาพรวม 2Q22 อ่อนแอต่อ เนื่องจากยังพบการระบาดในแคมป์คนงานบางโครงการบวกกับเข้าสู่ฤดูฝนซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการก่อสร้างงานอุโมงค์ รวมถึงต้นทุนราคาวัสดุก่อสร้าง-พลังงานที่สูงขึ้น ส่งผลให้เบื้องต้นคาดงบ 2Q22 มีโอกาสยังเป็นผลขาดทุน ทั้งนี้ เราปรับลดประมาณการปี 2022 เป็นขาดทุน -25 ล้านบาท (จากเดิม 47 ล้านบาท) และปี 2023 ปรับเป็นกำไร 38 ล้านบาท (จากเดิม 144 ล้านบาท) บนมุมมองระมัดระวัง สะท้อนผลกระทบจาก COVID ในแคมป์คนงานที่ยืดเยื้อกว่าคาด โดยปรับรายได้ลง 14%-19% เป็น 2.6 พันล้านบาท (+3% Y-Y) และ 2.8 พันล้านบาท (+11% Y-Y) รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 12%-14% เป็น 9.5%-11.5% ตามลำดับ

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 1.50 บาท หุ่นเต็มมูลค่า ลดคำแนะนำเป็นขาย

เราปรับลดราคาเหมาะสมจากเดิม 2.00 บาท เป็น 1.50 บาท (Fully diluted จาก RT-W1) สะท้อนการปรับลดประมาณการ และปรับลด Target PBV จากเดิม 1.8x เป็น 1.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาด.-2.0SD สะท้อนผลประกอบการปี 2022 ที่คาดพลิกเป็นขาดทุนอีกครั้งในรอบ 3 ปี และถือว่าปีแรกนับตั้งแต่เข้าตลาด.ในปลายปี 2019 ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่า โดยเรายังมีความกังวลเกี่ยวกับความยืดเยื้อของการระบาด COVID-19 ในแคมป์ที่ยังเป็นปัญหาที่ไม่สามารถควบคุมได้และมีโอกาสเกิดขึ้นอีกในระยะถัดไป รวมถึงยังเผชิญการแข่งขันรุนแรง, การขาดแคลนแรงงาน, ต้นทุนวัสดุก่อสร้าง-พลังงานที่สูงเป็นประเด็นเสี่ยงกุดดินผลประกอบการ จึงลดคำแนะนำจากถือเป็นขาย

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, Cost Overrun, ประเมินต้นทุนผิดพลาด, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, การแข่งขันรุนแรง

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	502	556	-9.7	730	-31.2	<ul style="list-style-type: none"> ผลการดำเนินงานขาดทุนมากขึ้นและอ่อนแอกว่าที่เราคาด จากการระบาด COVID-19 ในแคมป์ที่ยืดเยื้อกว่าคาด รายได้หดตัว Q-Q, Y-Y จากการชะงักของการก่อสร้างในบางโครงการที่มีแรงงานติด COVID-19 ในแคมป์ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง Q-Q, Y-Y จากปัญหา Cost Overrun, การแข่งขันสูง, งานใหม่มีมาร์จินต่ำลง SG&A ลดลง Q-Q, Y-Y จากการเน้นควบคุมค่าใช้จ่าย
Cost of services	463	498	-7.0	617	-24.9	
Gross profit	39	58	-32.9	113	-65.5	
SG&A	58	67	-14.1	62	-5.9	
Interest charge	16	14	9.6	13	20.9	
Normalized earning	-24	-15	na	36	-168.2	
Net profit	-25	-14	na	37	-168.0	
Gross margin (%)	7.8	10.5	-2.7	15.5	-7.8	
Norm profit margin (%)	-4.9	-2.7	-2.2	4.9	-9.8	
Net profit margin (%)	-5.0	-2.6	-2.5	5.1	-10.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	2,337	2,844	2,473	2,557	2,830
Cost of sales	1,923	2,255	2,157	2,314	2,505
Gross profit	414	589	316	243	325
SG&A	215	246	256	231	238
Operating profit	198	343	60	12	88
Other income	18	19	17	20	20
EBIT	216	362	77	32	108
EBITDA	481	546	232	237	323
Interest charge	73	68	54	64	60
Tax on income	25	58	4	-6	9
Earnings after tax	119	237	19	-26	38
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	119	237	19	-25	38
Extraordinary items	12	1	23	0	0
Net profit	131	238	42	-25	38

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	119	237	19	-26	38
Depreciation etc.	265	184	155	205	215
Change in working capital	-578	-289	-411	268	-120
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-194	132	-237	448	133
Capital expenditures	-121	-67	-115	-43	-123
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-121	-67	-115	-43	-123
Free cash flow	-315	65	-352	405	11
Net borrowings	319	-328	141	-368	205
Equity capital raised	0	562	0	110	0
Dividend paid	12	3	-71	10	-15
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	330	236	70	-248	190
Net Change in cash	16	301	-282	157	201

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	52	353	72	229	430
Accounts receivable	550	647	397	511	566
Inventory	1,426	1,531	2,000	1,735	1,879
Other current asset	37	47	63	51	57
Total current assets	2,065	2,578	2,531	2,527	2,931
Investment	297	290	256	256	257
PPE	920	810	804	642	549
Other assets	449	372	324	332	368
Total Assets	3,731	4,050	3,915	3,757	4,104
Short term loan	1,008	773	761	500	700
Account payable	1,556	1,402	1,219	1,319	1,428
Current maturities	309	210	252	212	214
Other current liabilities	81	75	27	38	42
Total current liabilities	2,954	2,459	2,258	2,069	2,384
Long term debt	120	127	237	171	174
Other LT liabilities	69	76	83	86	93
Total liabilities	3,143	2,661	2,579	2,325	2,650
Registered capital	400	550	550	550	550
Paid-up capital	400	550	550	660	660
Share Premium	6	417	417	417	417
Legal reserve	40	52	54	54	54
Retained earnings	137	365	311	296	319
Others	4	4	4	4	4
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	587	1,389	1,337	1,431	1,454

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	25.3	21.7	-13.0	3.4	10.7
EBITDA	146.7	13.4	-57.6	2.4	36.1
Net profit	na	82.0	-82.5	-161.3	na
Normalized earnings	na	99.1	-92.0	-234.4	na
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.7	20.7	12.8	9.5	11.5
EBITDA margin	20.6	19.2	9.4	9.3	11.4
EBIT margin	9.3	12.7	3.1	1.3	3.8
Normalized profit margin	5.1	8.3	0.8	-1.0	1.3
Net profit margin	5.6	8.4	1.7	-1.0	1.3
Normalized ROA	3.2	5.8	0.5	-0.7	0.9
Normalize ROE	22.3	17.1	3.1	-1.8	2.6
Normalized ROCE	16.8	15.0	2.5	-1.5	2.2
Risk (x)					
D/E	5.4	1.9	1.9	1.6	1.8
Net D/E	5.3	1.7	1.9	1.5	1.5
Net debt/EBITDA	6.4	4.2	10.8	8.8	6.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	32.68	0.22	0.04	-0.02	0.03
Normalized EPS	29.74	0.22	0.02	-0.02	0.03
EBITDA	120.37	0.50	0.21	0.18	0.24
Book value	146.84	1.26	1.22	1.08	1.10
Dividend	0.00	0.09	0.01	0	0.01
Par	100.00	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	0.0	7.5	43.1	-84.4	56.9
Norm P/E	0.1	7.6	94.6	-84.4	56.9
P/BV	0.0	1.3	1.3	1.5	1.5
EV/EBITDA	2.6	5.5	11.4	12.3	10.3
Dividend yield (%)	0.0	5.2	0.9	0	0.7

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.บางกระสอบ 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 ออนไลน์ภูเก็ต 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 ตรัง 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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