

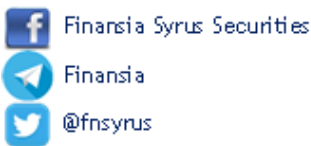
SEAFCO (SEAFCO TB)

บมจ. ซีพีโก้

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	4.20
Price (17/05/2022)	3.50
up/downside (%)	+20.0
SET Index	1,614.49
Sector	Construction Services
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

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



1Q22 ขาดทุนใกล้เคียงค่า ไตรมาสหน้ายังไม่ฟื้น

ผลประกอบการ 1Q22 อ่อนแอขึ้น -43.5 ล้านบาท ใกล้เคียงขาด

SEAFCO รายงานผลประกอบการ 1Q22 ขาดทุน -43.5 ล้านบาท เป็นไปตามที่เรา คาด เทียบกับ 4Q21 ขาดทุน -22 ล้านบาท และ 1Q21 กำไร 24 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลักขาดทุน -42 ล้านบาท (4Q21 ที่ -33.5 ล้านบาท, 1Q21 ที่ 24 ล้านบาท) จากการหดตัวของรายได้ -17% Q-Q, -60% Y-Y อยู่ที่ 237 ล้านบาท เนื่องจากประสบปัญหาขาดแคลนแรงงาน ทำให้การรับงานเป็นโครงการขนาดเล็ก และอัตราการใช้เครื่องจักรลดลงถึง 40% จาก 4Q21 ที่ 60% ซึ่งไม่เพียงพอต่อค่าเสื่อมและค่าแรงที่เป็นต้นทุนคงที่ รวมถึงกดดันจากการแข่งขันรุนแรง และต้นทุนวัสดุก่อสร้าง-พลังงานที่สูงขึ้น ส่งผลให้ Gross Margin ยังติดลบ -12.6% (จาก 4Q21 ที่ -8.0% และ 1Q21 ที่ 9.7%)

คาดจบ 2Q22 ยังขาดทุน ก่อนดีขึ้นใน 3Q22

ภาพรวม 2Q22 มีงานใหม่อย่างทางยกระดับพระราม 2 (มูลค่า 300 ล้านบาท) แต่เริ่มกลางเดือนพ.ค. ทำให้รับรู้รายได้ไม่มาก บวกกับยังเผชิญปัญหาขาดแคลนแรงงาน ทำให้คาดผลประกอบการยังขาดทุน ขณะที่ 3Q22 จะรับรู้รายได้จากโครงการทางยกระดับเต็มไตรมาส รวมถึงหากโครงการใหญ่อย่าง Central Embassy (มูลค่า 700 ล้านบาท หรือคิดเป็น 63% ของ Backlog รวม) สามารถเริ่มงานก่อสร้างตั้งแต่เดือนก.ค.ตามที่บริษัทคาดการณ์ และสามารถนำเข้าแรงงานเพิ่มเติม 100 คน ตั้งแต่กลางเดือนมิ.ย.ตามแผน (จากปัจจุบันมี 270 คน) จะทำให้ผลประกอบการ 3Q22 มีแนวโน้มดีขึ้นและมีโอกาสพลิกเป็นกำไร ทั้งนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ลงเป็น 15 ล้านบาท (จากเดิม 60 ล้านบาท) ส่วนปี 2023 ปรับลดจากเดิม 19% เป็น 103 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐานหลักระมัดระวังขึ้นให้อัตรากำไรขั้นต้นเป็น 8%-13% จากเดิม 11%-14% ตามลำดับ สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรง, ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น รวมถึงปัญหาขาดแคลนแรงงานคลี่คลายช้ากว่าคาด

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 4.20 บาท ยังแนะนำเพียงถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมจากเดิม 4.50 บาท เป็น 4.20 บาท (อิง PBV เดิม 2x) สะท้อนการปรับประมาณการลง คงคำแนะนำถือ จากแนวโน้มงบ 2Q22 ยังขาดทุน บวกกับมีความไม่แน่นอนหลายประเด็น อย่างไรก็ตาม มองว่าจังหวะในการเข้าลงทุนคือสัญญาณความชัดเจนของการเริ่มงาน Central Embassy และการนำเข้าแรงงาน รวมถึงความคืบหน้าของการรับงานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ทั้งนี้ ในกลุ่มฐานราก เราชอบ Pylon (ราคาเหมาะสม 5.80 บาท) จากภาพการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนตั้งแต่ 1Q22 และจะดีขึ้นต่อไปใน 2Q-3Q22

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน ขและก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน, การแข่งขันสูง, การเริ่มงาน Central Embassy ล้าช้ากว่าคาด

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	237	285	-16.8	589	-59.8	▪ งบ 1Q22 ขาดทุนมากขึ้นจาก 4Q21 ตามรายได้ที่อ่อนลง และ Gross Margin ติดลบมากขึ้น
Cost of services	267	308	-13.2	532	-49.8	
Gross profit	-30	-23	30.8	57	-152.4	▪ รายได้ก่อสร้างลดลง Q-Q, Y-Y หลักๆจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานเพิ่ม รวมถึงไม่มีการเริ่มงานขนาดใหญ่
SG&A	28	26	7.3	29	-3.7	
Interest charge	4	6	-30.8	5	-23.7	▪ Gross Margin ติดลบ เนื่องจากรายได้ไม่เพียงพอต่อต้นทุนคงที่ รวมถึงกดดันจากการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง, ราคาวัสดุก่อสร้างและพลังงานสูงขึ้น
Normalized earning	-42	-33	nm	24	-274.9	
Net profit	-43	-22	nm	24	-281.8	
Gross margin (%)	-12.6	-8.0	-4.6	9.7	-22.4	
Norm profit margin (%)	-17.7	-11.7	-5.9	4.1	-21.7	
Net profit margin (%)	-18.3	-7.6	-10.8	4.1	-22.4	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,560	1,435	1,450	1,780	2,035
Cost of sales	2,214	1,404	1,334	1,549	1,730
Gross profit	345	31	116	231	305
SG&A	150	120	121	127	134
Operating profit	196	-89	-5	104	172
Other income	25	41	40	40	40
EBIT	221	-48	35	144	212
EBITDA	434	161	250	359	427
Interest charge	24	21	20	22	22
Tax on income	48	-11	2	22	34
Earnings after tax	149	-58	12	100	155
Minority Interests	-5	-3	-3	-3	-3
Norm profit	154	-55	15	103	158
Extraordinary items	0	-2	0	0	0
Net profit	154	-57	15	103	158

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	154	-57	15	103	158
Depreciation etc.	187	207	227	247	267
Change in working capital	130	49	-84	-9	-29
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operation	472	199	158	341	396
Capital expenditures	140	-99	-237	-257	-277
Others	-396	168	-30	-20	-10
Cash flow from investing	-256	69	-267	-277	-287
Free cash flow	216	268	-109	64	109
Net borrowings	11	-145	23	30	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-79	0	-8	-52	-79
Others	-101	-2	7	3	-140
Cash flow from financing	-168	-147	22	-19	-219
Net Change in cash	48	121	-87	45	-109

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	111	231	144	189	222
Accounts receivable	758	517	580	712	814
Inventory	82	65	80	80	80
Other current asset	24	73	73	73	73
Total current assets	975	886	876	1,053	1,189
Investment	133	76	80	80	80
PPE	1,286	1,177	1,187	1,197	1,207
Other assets	685	574	600	620	630
Total Assets	3,078	2,713	2,744	2,951	3,106
Short term loan	256	366	340	371	371
Account payable	657	402	406	498	570
Current maturities	91	75	90	90	91
Other current liabilities	1,003	842	836	959	1,032
Total current liabilities	376	235	250	279	280
Long term debt	86	82	90	90	90
Other LT liabilities	462	317	340	369	370
Total liabilities	1,466	1,160	1,176	1,328	1,402
Registered capital	370	370	370	370	370
Paid-up capital	370	370	370	370	370
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	1,039	990	1,001	1,053	1,132
Others	-5	-8	-8	-8	-8
Minority Interest	7	1	4	7	10
Shareholders' equity	1,612	1,553	1,568	1,622	1,705

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-15.6	-43.9	1.0	22.8	14.3
EBITDA	-38.8	-62.8	55.0	43.8	18.8
Net profit	-62.3	-136.7	na	578.1	53.7
Normalized earnings	-63.3	-135.5	na	578.1	53.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.5	2.2	8.0	13.0	15.0
EBITDA margin	16.9	11.2	17.2	20.2	21.0
EBIT margin	8.6	-3.3	2.4	8.1	10.4
Normalized profit margin	6.0	-3.8	1.0	5.8	7.8
Net profit margin	6.0	-3.9	1.0	5.8	7.8
Normalized ROA	5.0	-2.0	0.6	3.5	5.1
Normalize ROE	9.6	-3.5	1.0	6.4	9.3
Normalized ROCE	7.4	-3.0	0.8	5.2	7.6
Risk (x)					
D/E	0.91	0.75	0.75	0.82	0.82
Net D/E	0.32	0.24	0.28	0.28	0.25
Net debt/EBITDA	1.20	2.30	1.79	1.28	1.00
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.21	-0.08	0.02	0.14	0.21
Normalized EPS	0.21	-0.07	0.02	0.14	0.21
EBITDA	0.59	0.22	0.34	0.49	0.58
Book value	2.17	2.10	2.11	2.18	2.29
Dividend	0.10	0	0.01	0.07	0.32
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	16.8	-45.7	185.0	25.1	16.3
Norm P/E	16.8	-47.3	185.0	25.1	16.3
P/BV	1.6	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	7.2	18.4	12.2	8.5	7.1
Dividend yield (%)	2.9	0	0.3	2.0	9.2

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 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 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