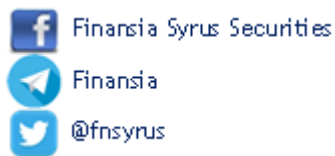


Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.15	9.00	+ 46.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	243	368	359	390
Net profit	252	363	359	390
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.36	0.36	0.39
EPS (Bt)	0.25	0.36	0.36	0.39
% growth	-58.3	44.0	-1.0	8.6
Dividend (Bt)	0.21	0.25	0.25	0.27
BV/share (Bt)	2.99	2.98	2.97	2.97
EV/EBITDA (x)	11.4	11.9	11.9	12.9
Normalized PER (x)	25.6	16.9	17.3	15.9
PER (x)	24.6	17.1	17.3	15.9
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1
Dividend yield (%)	3.4	4.1	4.1	4.4
ROE (%)	8.3	11.9	11.9	12.9
YE No. of shares (million)	1,020	1,020	1,020	1,020
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไรปกติ 4Q19 ดีกว่าคาด 10% จากมาร์จิ้นที่สูงกว่าคาด

กำไรปกติ 4Q19 +25% Q-Q, +4% Y-Y ดีกว่าคาดจากมาร์จิ้นที่สูงกว่าคาด

JWD รายงานกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 118.8 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษการปรับมูลค่าทางบัญชีของบ.ร่วม จะเป็นกำไรปกติ 95.1 ล้านบาท +25.0% Q-Q, +3.7% Y-Y ดีกว่าคาด 10% จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รายได้รวมในไตรมาสนี้ +9.8% Q-Q, +2.7% Y-Y เป็น 969.9 ล้านบาท ธุรกิจที่เติบโตดีคือคลังสินค้าอาหารแช่เย็น (19% ของรายได้รวม) ธุรกิจอาหาร (22% ของรายได้รวม) ที่บริษัททำตลาดสินค้าใหม่และเป็น high season ของธุรกิจ และคลังสินค้าทั่วไปและสินค้าอันตราย (22% ของรายได้รวม) ที่ในช่วงปลายปีก่อนยังได้รับอานิสงส์จากลูกค้าที่ย้ายฐานการผลิตออกจากประเทศจีนเพราะสงครามการค้า สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมยังคงใกล้เคียงไตรมาสก่อนคือ 13 ล้านบาท

ปี 2019 เป็นปีที่ดีทั้งรายได้และกำไรปกติทำสถิติสูงสุด

ปี 2019 เป็นปีที่ดีของ JWD รายได้เติบโต 11.0% Y-Y เป็น 3.56 พันล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นขยับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 26.4% เป็น 28.0% แต่ไม่กลับไปเท่าอดีตที่อยู่ 30-35% เพราะการลงทุนในบริษัทร่วมในหลายประเทศเพิ่มมากขึ้นทำให้อัตรากำไรเปลี่ยนไปแต่ช่วยสร้างรายได้ได้ดี ซึ่งส่งผลให้กำไรปกติเติบโตแข็งแกร่ง 40.2% Y-Y เป็น 340.2 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และคิดเป็น Core profit margin 9.5%

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการปี 2020-21 ลงเล็กน้อย 3-5% โดยปรับค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้นตามการขยายการลงทุน ทำให้กำไรปี 2020 เป็น 359.2 ล้านบาท +5.6% Y-Y และ 390.1 ล้านบาท +8.6% Y-Y ปี 2021 ราคาเป้าหมายปีลงเป็น 9 บาทจากเดิม 11 บาท (DCF, WACC 7.2%) ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

4Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	970	884	9.8	945	2.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ที่เติบโตแข็งแกร่งได้แก่ คลังสินค้าอาหารแช่เย็น ธุรกิจอาหารที่บริษัททำตลาดสินค้าใหม่และเป็น high season ของธุรกิจ และคลังสินค้าทั่วไปและสินค้าอันตราย ที่ในช่วงปลายปีก่อนยังได้รับอานิสงส์จากลูกค้าที่ย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพราะสงครามการค้า
Cost of services	690	646	6.8	697	-0.9	
Gross profit	280	237	17.8	248	12.8	
SG&A	178	166	7.0	160	11.0	<ul style="list-style-type: none"> Gross margin ปรับดีขึ้นจากสัดส่วนรายได้ของคลังสินค้าอันตรายและอาหารแช่เย็นสูงขึ้น
Interest expense	27	28	-1.1	22	23.5	
Normalized earnings	95	76	25.0	92	3.7	<ul style="list-style-type: none"> เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นทำให้ IBD/E เพิ่มเป็น 1.12 เท่าจากปีก่อนที่ 0.9 เท่า แต่คาดว่าจะทยอยลดลงในปีหน้า
Net profit	119	75	58.3	92	29.6	
Gross margin (%)	28.8	26.9	2.0	26.2	2.6	
EBITDA margin (%)	20.7	20.7	0.0	20.2	0.5	
Net profit margin (%)	12.2	8.5	3.8	9.7	2.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenues	2,219	2,423	3,208	3,515	3,763
Cost of sales	1,570	1,672	2,360	2,550	2,737
Gross profit	650	751	848	965	1,026
SG&A	456	466	568	680	682
Operating profit	194	285	280	285	344
Other income	14	31	33	38	40
EBIT	213	334	356	381	436
EBITDA	599	729	704	715	770
Interest expense	86	88	82	106	107
Tax	25	123	50	51	66
Earning after tax	103	122	223	223	263
Minority interest	15	9	-2	16	14
Norm profit	-6	125	243	330	387
Extra ordinary	-126	481	31	91	110
Net profit	-9	612	252	330	387

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Profit before tax	-24	727	305	382	453
Depre. & amort.	332	349	297	412	421
Change in working capital	-103	-97	-172	35	-160
Other adjustments	178	-452	68	-92	-3
Cash flow from operation	383	527	497	737	711
Capital expenditure	-519	1,087	-1,369	-350	-300
Others	5	19	27	0	0
Cash flow from investing	-514	1,106	-1,342	-350	-300
Free cash flow	-131	1,633	-845	387	411
Net borrowings	223	-588	339	-203	-173
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-23	-86	-255	-264	-271
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	200	-674	84	-467	-444
Net change in cash	69	959	-761	-81	-33

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposit	260	1,219	456	376	342
Trade receivable	480	523	846	828	866
Inventory	1	2	60	70	75
Other current assets	38	20	31	39	41
Total current assets	1,031	1,853	1,991	1,752	1,735
L-T investment	215	408	735	1,441	1,441
PP&E	3,479	2,594	2,816	3,168	3,200
Other assets	262	263	350	404	406
Total assets	5,318	5,533	6,357	7,200	7,200
Short-term loans	116	216	192	310	300
Trade account payable	324	388	623	678	735
Current maturity	368	561	711	652	1,485
Other current liabilities	100	116	78	112	120
Total current liabilities	907	1,282	1,604	1,751	2,640
Long-term loan	1,652	894	1,277	2,000	1,100
Other LTD	147	257	309	334	342
Total LTD	1,799	1,151	1,586	2,334	1,442
Total liabilities	2,705	2,433	3,190	4,085	4,082
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	510	510	510
Share premium	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Legal reserve	92	51	51	51	51
Retained earnings	-39	338	332	283	284
MI	50	54	122	118	121
Total equity	2,563	3,046	3,045	2,996	2,997

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	-5.5	9.2	32.4	9.6	7.1
EBITDA	-33.8	21.7	-3.4	1.7	7.6
Net profit	nm	nm	-58.8	31.0	17.2
Norm profit	nm	nm	94.0	36.2	17.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.3	31.0	26.4	27.5	27.3
EBITDA margin	27.0	30.1	21.9	20.4	20.5
EBIT margin	9.6	13.8	11.1	10.8	11.6
Norm profit margin	-0.3	5.2	7.6	9.4	10.3
Net profit margin	-0.4	25.3	7.9	9.4	10.3
Norm ROA	-0.1	2.3	3.8	4.6	5.4
Norm ROE	-0.2	4.1	8.0	11.0	12.9
Norm ROCE	4.8	7.9	7.5	7.0	9.6
Risk (x)					
D/E	1.1	0.8	1.0	1.4	1.4
Net D/E	0.9	0.4	0.9	1.2	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.01	0.60	0.25	0.32	0.38
Norm EPS	-0.01	0.12	0.24	0.32	0.38
EBITDA	0.68	0.71	0.70	0.70	0.75
FCF	-0.15	1.60	-0.84	0.48	0.43
Book value	2.51	2.99	2.99	2.94	2.94
Dividend	0.15	0.10	0.21	0.26	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	nm	69.3	35.3	26.2	22.4
Norm P/E	nm	69.3	35.3	26.2	22.4
P/BV	3.4	2.8	2.8	2.9	2.9
EV/EBTDA	17.6	12.5	14.8	15.7	14.6
Dividend yield (%)	1.8	1.2	2.5	3.0	3.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ 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 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 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 ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) 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 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTGP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, 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 2019

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC