

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	6.45	9.00	+ 39.5%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	340	359	390	485
Net profit	363	359	390	485
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.36	0.39	0.48
EPS (Bt)	0.36	0.36	0.39	0.48
% growth	44.0	-1.0	8.6	24.2
Dividend (Bt)	0.25	0.25	0.27	0.34
BV/share (Bt)	3.09	3.08	3.08	3.11
EV/EBITDA (x)	12.5	12.5	12.6	11.0
Normalized PER (x)	19.1	18.1	16.7	13.4
PER (x)	17.9	18.1	16.7	13.4
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1
Dividend yield (%)	3.9	3.9	4.2	5.2
ROE (%)	11.5	11.4	12.4	15.3
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

Share data	
Sector	Transportation & Logistics
Close (05/05/2020)	6.45
SET Index	1,278.63
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.86
Paid up shares (million)	1,019.99
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt m)	6,579.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	5.70
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	8.15, 4.80, 6.48

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

**แนวโน้ม 1Q20 อยู่ในเกณฑ์ดี ผลกระทบ COVID-19 เป็นเพียงชั่วคราว**

แนวโน้มกำไร 1Q20 อยู่ในเกณฑ์ดี ผลของ COVID-19 ทำให้การขายสินค้าของลูกค้าช้าลง ต้องการพื้นที่เก็บสินค้ามากขึ้น ธุรกิจหลายอย่างเติบโตดีเช่น ห้องเย็น คลังเก็บสินค้าทั่วไปและสินค้าอันตราย และธุรกิจ Self-storage ซึ่งมีสัดส่วนรวมกัน 50% ของรายได้รวม ส่วนธุรกิจยานยนต์ (รับฝากรถและบริหารรถ) ไม่สดใสและเชื่อว่าจะเป็นตลอดทั้งปีตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลก คาดกำไร 1Q20 ที่ 92 ล้านบาท -22% Q-Q, +3% Y-Y คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 2Q20 ชะลอเพราะ COVID-19 กระทบธุรกิจยานยนต์มาก แต่เชื่อกำไรทั้งปีทรงตัวได้ ยังแนะนำซื้อ เราขอศรัทธภาพของบริษัทด้านโลจิสติกส์ กระจายการลงทุนในหลายธุรกิจและหลายประเทศ คงราคาเป้าหมาย 9 บาท

**คาดการณ์ 1Q20 -22% Q-Q ตามฤดูกาล, +3% Y-Y เป็น 92 ล้านบาท**

เราคาดการณ์กำไร 1Q20 อยู่ในเกณฑ์ดีที่ 92.2 ล้านบาท -22.3% Q-Q ตามฤดูกาล และเพิ่มเพียง 3.4% Y-Y เพราะใน 1Q19 ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากนิคมฯ PPSEZ กัมพูชาราว 40 ล้านบาทเพราะขายที่ดินในนิคมฯได้ แต่ในไตรมาสนี้ไม่มีความคืบหน้าในการขายที่ดินในนิคมฯ เพราะติดปัญหา Lockdown ในหลายประเทศ ภาพรวมใน 1Q20 ถือเป็นผลประกอบการที่ดี ธุรกิจ 3 ประเภทซึ่งมีส่วนรวมราว 50% ของรายได้รวม ได้อานิสงส์จาก COVID-19 เพราะทำให้ความต้องการเพิ่มขึ้นใน 1) ธุรกิจห้องเย็นเพราะสินค้าบางประเภทไม่สามารถส่งออกได้ Occupancy rate โดยเฉลี่ยสูงกว่า 85% 2) คลังสินค้าทั่วไปและสินค้าอันตรายเป็นที่ต้องการของลูกค้าเพราะการขายสินค้าทำได้ช้า 3) ธุรกิจ Self-storage เป็นที่ต้องการของกลุ่มลูกค้า SME ที่ต้องการนำสินค้ามาเก็บ (หน้าร้าน/ห้างปิด) ธุรกิจประเภทอื่นยังดำเนินไปตามปกติไม่ว่าจะเป็นคลังเอกสารงานขนย้าย และธุรกิจในต่างประเทศ มีเพียงธุรกิจรับฝากและบริหารยานยนต์และธุรกิจอาหารที่ดูจะไม่สดใสทั้ง 2 ธุรกิจนี้มีสัดส่วนรวมกันกว่า 20% ของรายได้รวม

**แนวโน้ม 2Q20 ลดลง Q-Q ชั่วคราวเพราะผลของ COVID-19**

COVID-19 จะส่งผลกระทบมากขึ้นใน 2Q20 ในธุรกิจยานยนต์ซึ่งน่าจะเหลือรายรับค่าเช่าที่ลานจอดรถที่ลาดกระบัง แต่รายได้บริหารรถยนต์มีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยยะตามภาวะอุตสาหกรรม ส่วนธุรกิจอาหารจะทยอยดีขึ้นหลังจีนเริ่มเปิดเศรษฐกิจ กำไร 1Q20 ที่เราคาดคิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี 359.2 ล้านบาท -1% Y-Y (กำไรปกติ +5.6% Y-Y) เพราะปี 2019 มีรายการพิเศษปรับมูลค่าทางบัญชีของบ.รวม

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9 บาท**

จากสภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน บริษัทได้ชะลอการลงทุนขนาดใหญ่และไม่จำเป็นต้องออกไปแม้ว่าในปี 2019 บริษัทจะมีหนี้เงินกู้เพิ่มขึ้น แต่ Net IBD/E ยังต่ำเพียง 0.8 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 18.1 เท่า EV/EBITDA 12.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ในอดีตที่ 25 เท่าและ EV/EBITDA 20 เท่า ขณะที่ธุรกิจของ JWD สามารถเติบโตได้ในระยะยาว มีการกระจายความเสี่ยงของรายได้ทำให้ช่วยลดผลกระทบเวลาเกิดวิกฤต ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 9 บาท (DCF, WACC 7.2%)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

**1Q20 Earnings Preview**

BT (mn)	1Q20E	4Q19	% Q-Q	1Q19	% Q-Y
Revenue	882	970	-9.0	878	0.4
Costs of services	611	690	-11.5	632	-3.3
Gross Profit	271	280	-3.0	246	10.1
SG&A costs	169	178	-4.8	172	-1.8
Normalized earnings	92	119	-22.3	89	3.4
Net profit	92	95	-3.0	97	-5.0
Gross margin (%)	30.8	28.8	1.9	28.1	2.7
EBITDA margin (%)	22.8	20.7	2.0	22.3	0.4
Net profit margin (%)	10.5	9.8	0.6	11.1	-0.6

Source: FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,208	3,562	3,763	4,010	4,268
Cost of sales	2,360	2,566	2,737	2,914	3,098
Gross profit	848	996	1,026	1,096	1,170
SG&A	568	698	701	738	721
Operating profit	280	298	325	359	449
Other income	33	42	40	41	43
EBIT	356	396	417	452	548
EBITDA	704	738	751	783	872
Interest charge	82	107	107	98	89
Tax on income	50	47	62	78	92
Earnings after tax	223	243	248	276	367
Minority interest	-2	10	14	12	12
Normalized earnings	215	340	359	390	485
Extraordinary items	3	110	97	102	106
Net profit	225	363	359	390	485

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	277	399	421	468	576
Depre. & amort.	297	294	333	331	324
Change in working capital	-172	-272	-382	-227	103
Other adjustments	95	31	-96	-80	-23
Cash flow from operation	497	452	277	492	979
Capital expenditure	-1,369	-1,096	-300	-350	-410
Others	27	74	0	0	0
Cash flow from investing	-1,342	-1,022	-300	-350	-410
Free cash flow	-845	-570	-23	142	569
Net borrowings	339	1,242	-173	-202	-202
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-255	-252	-251	-273	-339
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	84	990	-424	-475	-540
Net change in cash	-761	419	-448	-333	29

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & bank deposit	456	886	450	117	146
Trade receivable	846	952	866	802	854
Inventory	60	60	67	72	76
Other current assets	31	49	49	48	51
Total current assets	1,991	2,271	1,828	1,405	1,194
L-T investment	708	1,447	1,447	1,447	1,447
PP&E	2,816	3,318	3,550	3,506	3,454
Other assets	350	346	376	405	427
Total assets	6,330	7,819	7,622	7,168	6,910
Short-term loans	192	1,073	800	750	500
Trade account payable	623	696	735	782	832
Current maturity	711	634	1,099	590	550
Other current liabilities	78	60	82	88	93
Total current liabilities	1,604	2,463	2,716	2,210	1,975
Long-term loan	1,277	1,828	1,360	1,380	1,250
Other LTD	309	258	282	305	371
Total LTD	1,586	2,086	1,642	1,685	1,621
Total liabilities	3,190	4,549	4,358	3,895	3,597
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	51	51	51	51	51
Retained earnings	304	439	432	434	464
MI	122	120	121	128	139
Total equity	3,017	3,150	3,143	3,145	3,175

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	32.4	11.0	5.6	6.6	6.4
EBITDA	-3.4	4.9	1.7	4.2	11.3
Net profit	-63.3	61.6	-1.0	8.6	24.2
Normalized earnings	71.9	58.2	5.6	8.6	24.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	26.4	28.0	27.3	27.3	27.4
EBITDA margin	21.9	20.7	20.0	19.5	20.4
EBIT margin	11.1	11.1	11.1	11.3	12.8
Normalized profit margin	6.7	9.5	9.5	9.7	11.4
Net profit margin	7.0	10.2	9.5	9.7	11.4
Normalized ROA	3.4	4.4	4.7	5.4	7.0
Normalized ROE	7.1	10.8	11.4	12.4	15.3
Normalized ROCE	7.5	7.4	8.5	9.1	11.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.0	1.4	1.4	1.2	1.1
Net D/E	0.9	1.2	1.2	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	1.2	2.9	3.7	3.3	2.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.36	0.36	0.39	0.48
Norm EPS	0.24	0.34	0.36	0.39	0.48
EBITDA	0.70	0.73	0.75	0.78	0.86
FCF	-0.84	-0.57	-0.02	0.14	0.57
Book value	2.99	3.09	3.08	3.08	3.11
Dividend	0.21	0.25	0.25	0.27	0.34
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	26.9	19.1	18.1	16.7	13.4
Norm P/E	26.9	19.1	18.1	16.7	13.4
P/BV	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBTDA	11.8	12.5	12.5	12.6	11.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>
<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>
<p><b>สาขา ตรีัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>		

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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, 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 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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