

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.30	8.00	+ 27.0%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	340	323	343	388
Net profit	363	323	343	388
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.32	0.34	0.39
EPS (Bt)	0.36	0.32	0.34	0.39
% growth	44.0	-10.9	6.2	13.1
Dividend (Bt)	0.25	0.22	0.24	0.27
BV/share (Bt)	3.09	3.10	3.12	3.15
EV/EBITDA (x)	12.3	11.9	11.6	10.8
Normalized PER (x)	18.7	19.6	18.5	16.3
PER (x)	17.5	19.6	18.5	16.3
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	2.0
Dividend yield (%)	4.0	3.6	3.8	4.3
ROE (%)	11.5	10.2	10.8	12.1
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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไรปกติ 1Q20 ตามคาด ปรับกำไรปีนี้ลงสะท้อน COVID-19

กำไรปกติ 1Q20 -21% Q-Q ตามฤดูกาล, +5% Y-Y ตามคาด

บริษัทที่กำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 93.5 ล้านบาท -21.3% Q-Q ตามฤดูกาล และ +4.8% ตามคาด กำไรที่เพิ่มเล็กน้อย Y-Y เพราะ 1Q19 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากนิคมฯ PPSEZ กัมพูชาสูงเป็นพิเศษจากการขายที่ดินในนิคมฯได้ ในไตรมาส JWD ถูกกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS16 (สัญญาเช่า) ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากปกติ 18.6 ล้านบาท หากไม่มีรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานจะสูงถึง 112 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจ 1Q20 แทบไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 รายได้รวม -2.8% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +7.3% Y-Y เป็น 943 ล้านบาท เป็นไตรมาสแรกที่ดีที่สุดเป็นประวัติการณ์จากการเติบโตของธุรกิจคลังสินค้า (สินค้าทั่วไป) และธุรกิจห้องเย็น เพราะได้อานิสงส์จาก COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการคลังเพื่อเก็บสินค้าเคมีภัณฑ์และอาหารแช่เย็นและแช่แข็งเพิ่มขึ้นสูงมาก และมีแนวโน้มดีต่อเนื่องตลอดทั้งปี Occupancy rate ของห้องเย็นในไตรมาสนี้เพิ่มเป็น 79.7% จาก 77.7% ใน 1Q19 นอกจากนี้ ธุรกิจ Self-storage ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ ยังมีสัดส่วนไม่ถึง 1% ของรายได้รวม และยังขาดทุน แต่มีแนวโน้มที่ดีเพราะได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า

2Q20 ถูกกระทบจาก COVID-19 มากขึ้น ปรับกำไรทั้งปีลง ยังแนะนำซื้อ

COVID-19 จะส่งผลกระทบมากขึ้นใน 2Q20 ในธุรกิจยานยนต์ซึ่งน่าจะเหลือรายรับค่าเช่าที่ลานจอดรถที่ลาดกระบัง แต่รายได้บริหารรถยนต์น่าจะลดลงอย่างมีนัยยะ และกระทบธุรกิจโลจิสติกส์ในต่างประเทศจากการ lockdown เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 10% เป็น 323 ล้านบาท -10.9% Y-Y จากการปรับรายได้รวมจากเดิมคาด +5.6% Y-Y เป็น -0.8% Y-Y (ปรับลดรายได้กลุ่มยานยนต์และอาหาร) แต่คาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้น +6.2% Y-Y ในปีหน้าเป็น 343 ล้านบาท ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8 บาทจากเดิม 9 บาท (DCF, WACC 7.2%) ซึ่งคิดเป็น Implies PE 25 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 19.6 เท่า EV/EBITDA ต่ำเพียง 11.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ในอดีตที่ 25 เท่าและ EV/EBITDA 20 เท่า ขณะที่ธุรกิจของ JWD สามารถเติบโตได้ในระยะยาว ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

1Q20 Earnings Results

(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	943	970	-2.8	878	7.3	- รายได้ที่โตแข็งแกร่งได้แก่ คลังสินค้าอาหารแช่เย็น และคลังสินค้าทั่วไป COVID-19 ทำให้ความต้องการคลังเก็บสินค้าเคมีภัณฑ์และอาหารแช่เย็นและแช่แข็งเพิ่มขึ้นสูงมาก - ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร -15.5% Q-Q, -12.9% Y-Y จากการคุมเข้มรายจ่ายให้สอดคล้องกับสถานการณ์ เช่นยกเลิกการเดินทาง ประชุมออนไลน์ - ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นมากเป็นผลมาจาก TFRS16 (สัญญาเช่า) ทำให้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท
Cost of services	683	690	-1.0	832	8.1	
Gross profit	259	280	-7.2	246	5.3	
SG&A	150	178	-15.5	172	-12.9	
Interest expense	51	27	86.8	26	99.2	
Normalized earnings	93	95	-1.7	97	-3.8	
Net profit	93	119	-21.3	89	4.3	
Gross margin (%)	27.5	28.8	-1.3	28.1	-0.5	
EBITDA margin (%)	30.7	20.7	10.0	22.3	8.4	
Net profit margin (%)	9.9	12.2	0.1	11.1	-1.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenues	3,208	3,562	3,533	3,805	4,026
Cost of sales	2,360	2,566	2,552	2,749	2,899
Gross profit	848	996	982	1,055	1,128
SG&A	568	698	630	679	709
Operating profit	280	298	352	376	419
Other income	33	42	53	39	41
EBIT	356	396	454	465	512
EBITDA	704	738	788	796	836
Interest expense	82	107	189	171	165
Tax	50	47	53	65	76
Earning after tax	223	243	212	229	270
Minority interest	-2	10	14	12	12
Norm profit	215	340	323	343	388
Extra ordinary	3	110	97	102	106
Net profit	225	363	323	343	388

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & bank deposit	456	886	560	579	589
Trade receivable	846	952	905	917	938
Inventory	60	60	63	68	71
Other current assets	31	49	46	46	48
Total current assets	1,991	2,271	1,895	1,975	1,998
L-T investment	708	1,447	1,447	1,447	1,447
PP&E	2,816	3,318	3,086	3,042	2,990
Other assets	350	346	353	384	523
Total assets	6,330	7,819	9,009	9,060	9,154
Short-term loans	192	1,073	230	300	500
Trade account payable	623	696	685	738	778
Current maturity	711	634	1,018	1,006	986
Other current liabilities	78	60	77	83	87
Total current liabilities	1,604	2,463	2,010	2,127	2,352
Long-term loan	1,277	1,828	2,274	2,264	2,264
Other LTD	309	258	1,449	1,370	1,208
Total LTD	1,586	2,086	3,723	3,634	3,472
Total liabilities	3,190	4,549	5,733	5,761	5,824
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	451	469	500
MI	122	120	114	114	114
Total equity	3,017	3,150	3,162	3,185	3,217

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	277	399	376	408	465
Depre. & amort.	297	294	333	331	324
Change in working capital	-172	-272	-82	65	103
Other adjustments	95	31	-74	118	2
Cash flow from operation	497	452	554	922	894
Capital expenditure	-1,369	-1,096	-250	-330	-410
Others	27	74	0	0	0
Cash flow from investing	-1,342	-1,022	-250	-330	-410
Free cash flow	-845	-570	304	592	484
Net borrowings	339	1,242	-403	-332	-202
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-255	-252	-226	-240	-272
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	84	990	-629	-572	-474
Net change in cash	-761	419	-326	20	10

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenues	32.4	11.0	-0.8	7.7	5.8
EBITDA	-3.4	4.9	6.7	1.0	5.0
Net profit	-63.3	61.6	-10.9	6.2	13.1
Norm profit	71.9	58.2	-5.0	6.2	13.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	28.0	27.8	27.7	28.0
EBITDA margin	21.9	20.7	22.3	20.9	20.8
EBIT margin	11.1	11.1	12.9	12.2	12.7
Norm profit margin	6.7	9.5	9.1	9.0	9.6
Net profit margin	7.0	10.2	9.1	9.0	9.6
Norm ROA	3.4	4.4	3.6	3.8	4.2
Norm ROE	7.1	10.8	10.2	10.8	12.1
Norm ROCE	7.5	7.4	6.5	6.7	7.5
Risk (x)					
D/E	1.0	1.4	1.8	1.8	1.8
Net D/E	0.9	1.2	1.6	1.6	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.36	0.32	0.34	0.39
Norm EPS	0.24	0.34	0.32	0.34	0.39
EBITDA	0.78	0.73	0.78	0.79	0.83
FCF	-0.94	-0.57	0.30	0.59	0.48
Book value	2.96	3.09	3.10	3.12	3.15
Dividend	0.21	0.25	0.22	0.24	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	26.3	18.7	19.6	18.5	16.3
Norm P/E	26.3	18.7	19.6	18.5	16.3
P/BV	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
EV/EBTDA	11.6	12.3	11.9	11.6	10.8
Dividend yield (%)	3.3	4.0	3.6	3.8	4.3

Source: Company data, FSS 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	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ 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 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	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 ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคหภูมิ ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388
สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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