

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	7.20	10.00	+ 38.9%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	340	294	358	393
Net profit	363	294	358	393
Normalized EPS (Bt)	0.34	0.29	0.35	0.38
EPS (Bt)	0.36	0.29	0.35	0.38
% growth	44.0	-19.3	20.5	9.3
Dividend (Bt)	0.25	0.20	0.24	0.27
BV/share (Bt)	3.09	3.09	3.12	3.15
EV/EBITDA (x)	13.5	13.6	12.4	11.8
Normalized PER (x)	21.3	24.8	20.6	18.8
PER (x)	20.0	24.8	20.6	18.8
PBV (x)	2.3	2.3	2.3	2.3
Dividend yield (%)	3.5	2.8	3.4	3.7
ROE (%)	11.5	9.4	11.2	12.1
YE No. of shares (million)	1,008	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 (16/10/2020)	7.20
SET Index	1,233.68
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.34
Paid up shares (million)	1,019.99
Free float (%)	41.21
Market cap (Bt m)	7,344.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	16.79
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	8.70, 4.80, 7.07

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

คาดการณ์กำไร 3Q20 ฟิ้นเกือบเป็นปกติและทำจุดสูงสุดใน 4Q20

แนวโน้มธุรกิจ 3Q20 กลับมาเกือบเป็นปกติ เราคาดว่ากำไรที่ 70 ล้านบาท +46% Q-Q, -6% Y-Y แนวโน้มยังฟื้นตัวต่อและคาดว่าจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q20 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2020 -18% Y-Y จากกำไรที่ทรุดลงใน 2Q20 และคาดว่าจะฟื้นตัว +21% Y-Y จากการขยายตัวของธุรกิจเดิมและรับรู้รายได้เต็มปีของธุรกิจใหม่ เช่น คลังสินค้า 3 หลัง รายได้จากธุรกิจ Barge ที่มีความเสี่ยงต่ำ และธุรกิจที่เป็น New S-curve คือ Self-storage เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท (DCF, WACC 6.8%) ยังคงแนะนำซื้อ เราขอปรับภาพการเติบโตในระยะยาวจากการวางรากฐานในหลายประเทศในเอเชีย พร้อมเป็นกระดูกสันหลังของ Logistics ของหลายธุรกิจ ที่สำคัญคือฐานะการเงินปัจจุบันที่แข็งแกร่งเป็นโอกาสของ JWD ในการซื้อกิจการที่จะเข้ามาต่อยอดธุรกิจของบริษัทได้ในราคาที่ เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น

กำไรกลับมาเกือบปกติใน 3Q20 คาด +46% Q-Q, -6% Y-Y เป็น 70 ล้านบาท

สถานการณ์ที่แย่ที่สุดจากการ Lockdown ผ่านไปแล้วในช่วงเดือน เม.ย. ลูกค้าที่ใช้บริการในธุรกิจรถยนต์ฟื้นกลับมาอย่างรวดเร็วตั้งแต่เดือน พ.ค. ปัจจุบันถือว่าฟื้นกลับมาราว 80-85% ทำให้ธุรกิจเกี่ยวเนื่องเช่นการขนส่งชิ้นส่วนยานยนต์ทางตู้คอนเทนเนอร์ฟื้นตัวตาม ขณะที่ธุรกิจห้องเย็นและอาหารยังสดใส ไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 และยังมีความต้องการต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจ Barge Terminal (บริการยกขนตู้สินค้าคอนเทนเนอร์จากท่าเทียบเรือในท่าเรือแหลมฉบัง) ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ต้นปี 2020 จำนวนตู้สินค้าทยอยเพิ่มขึ้นจนในเดือน ส.ค. - ก.ย. เกินระดับ 1.2 หมื่นตู้ ซึ่งพ้นระดับ Break even และคาดว่าจะถึงเป้าที่บริษัทตั้งไว้ 1.5 หมื่นตู้ต่อเดือนภายในปีนี้ได้ไม่ยาก รายได้มาจากการยกขนสินค้าต่อตู้ เราคาดว่ารายได้ของ Barge Terminal ในปีนี้จะมียอดราว 70 ล้านบาทเศษ คิดเป็นสัดส่วนราว 2% ของรายได้รวม และมีสัดส่วนไม่ถึง 2% ของกำไรขั้นต้น แม้จะเทียบไม่ได้เลยกับธุรกิจหลักแต่ก็ถือเป็นรายได้ส่วนเพิ่มที่มีอัตรากำไรดี มีความเสี่ยงต่ำ มีสัญญา 4 ปี (สิ้นสุดปี 2024) จากการทำเรือ เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 70.3 ล้านบาท +46.1% Q-Q, -6.2% Y-Y

คาดการณ์กำไรปี 2021 +20.5% Y-Y จากธุรกิจเดิมและรับรู้เต็มปีของธุรกิจใหม่

แนวโน้ม 4Q20 ยังฟื้นต่อเนื่องและคาดว่าจะเป็จุดสูงสุดของปี ที่ 84 ล้านบาท เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 296.3 ล้านบาท -18.3% Y-Y จากกำไรที่ทรุดลงใน 2Q20 และคาดฟื้นต่อเนื่องอีก +20.5% Y-Y เป็น 357.0 ล้านบาทในปี 2021 จากการขยายตัวของธุรกิจเดิม และรับรู้รายได้เต็มปีจากคลังสินค้า 3 หลัง (คลัง Built to suit ที่นิคมฯ นวนคร, คลังเก็บเอกสารแบบ Automatic ที่สุวินทวงศ์ และคลังห้องเย็นระบบ Robotic) ที่ก่อสร้างในปีนี้จะแล้วเสร็จใน 1Q21 รวมถึงธุรกิจ Barge Terminal ที่คาดว่าจะมีจำนวนตู้ที่ให้บริการจะเพิ่มเป็น 20,000+ ตู้ต่อเดือน และธุรกิจ Self-storage ที่ปัจจุบันมี 5 สาขา คิดเป็นพื้นที่ 1 หมื่นตรม. ผู้บริหารตั้งเป้าขยายเป็น 3 หมื่นตรม.ภายใน 3 ปี

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท แนะนำซื้อ

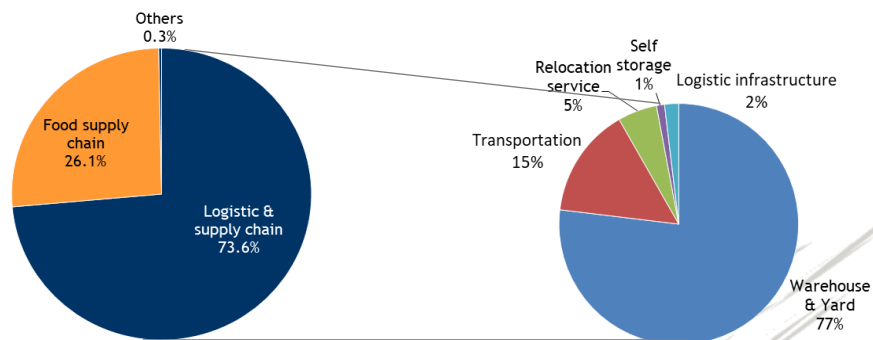
เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 10 บาท (DCF, WACC 6.8%) คิดเป็น Implied PE ปี 2021 ที่ 28.6 เท่า และ Implied EV/EBITDA 15.9 เท่า เทียบกับผู้ประกอบการ Logistic ในภูมิภาคที่มี PE แตกต่างกันมากตั้งแต่ 20-38 เท่าและ EV/EBITDA 12-20 เท่า เราเชื่อว่า JWD มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวจากการที่บริษัทวางรากฐานในหลายประเทศในเอเชีย พร้อมที่จะเป็นกระดูกสันหลังของ Logistics ของหลายธุรกิจ รวมถึงการต่อยอดสู่ธุรกิจ New S-curve คือ Self-storage ที่สำคัญคือฐานะการเงินปัจจุบันที่แข็งแกร่งเป็นโอกาสของ JWD ในการซื้อกิจการที่จะเข้ามาต่อยอดธุรกิจของบริษัทได้ในราคาที่ เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น เราคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง บริษัทไม่สามารถปรับตัวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปได้

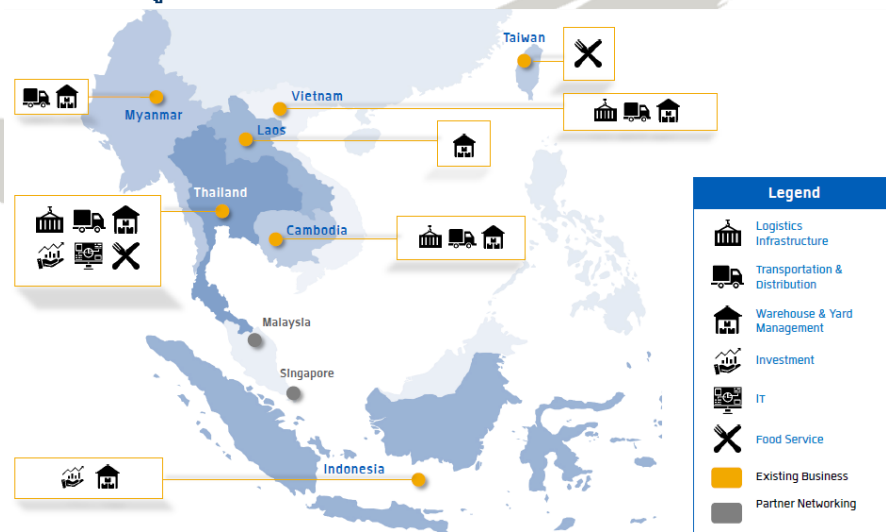
3Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	% Q-Q	3Q19	% Y-Y
Revenue	913	874	4.5	884	3.3
Costs of services	676	660	2.4	646	4.5
Gross Profit	237	214	11.1	237	0.0
SG&A costs	163	163	-0.1	166	-1.7
Interest expense	48	48	-1.7	28	71.7
Net profit	70	48	46.1	75	-6.2
Gross margin (%)	26.0	24.5	1.5	26.9	-0.9
EBITDA margin (%)	28.9	25.7	3.2	20.7	8.2
Net profit margin (%)	7.7	5.5	2.2	8.6	-0.9

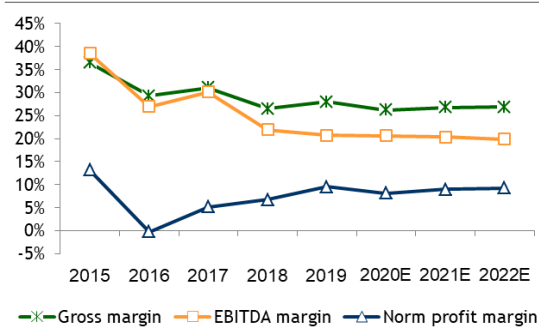
Source: FINANSIA estimates

โครงสร้างรายได้ ณ 2Q20


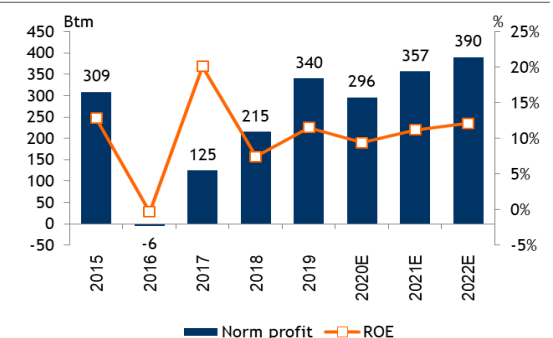
ที่มา: JWD

มี Footprint อยู่ทั่วเอเชีย


ที่มา: JWD

Margins


ที่มา: FINANSIA estimates

กำไรปกติและ ROE


Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,208	3,562	3,664	3,945	4,169
Cost of sales	2,360	2,566	2,700	2,879	3,035
Gross profit	848	996	965	1,066	1,134
SG&A	568	698	653	675	713
Operating profit	280	298	311	392	421
Other income	33	42	55	40	42
EBIT	356	396	418	483	518
EBITDA	704	738	751	815	842
Interest charge	82	107	189	171	165
Tax on income	50	47	46	69	78
Earnings after tax	223	243	183	244	275
Minority interest	-2	10	14	12	12
Normalized earnings	215	340	294	358	393
Extraordinary items	3	110	97	102	106
Net profit	225	363	294	358	393

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	277	399	339	427	470
Depre. & amort.	297	294	333	331	324
Change in working capital	-172	-272	-82	65	103
Other adjustments	95	31	-21	104	-9
Cash flow from operation	497	452	570	927	888
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	320	597	478
Net borrowings	339	1,242	-403	-332	-202
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-255	-252	-206	-251	-275
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	84	990	-609	-583	-477
Net change in cash	-761	419	-289	14	2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & bank deposit	456	886	597	611	613
Trade receivable	846	952	939	951	971
Inventory	60	60	67	71	75
Other current assets	31	49	48	47	50
Total current assets	1,991	2,271	1,971	2,046	2,060
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	366	398	542
Total assets	6,330	7,819	9,098	9,145	9,235
Short-term loans	192	1,073	230	300	500
Trade account payable	623	696	725	773	815
Current maturity	711	634	1,018	1,006	986
Other current liabilities	78	60	81	87	91
Total current liabilities	1,604	2,463	2,054	2,166	2,392
Long-term loan	1,277	1,828	2,274	2,264	2,264
Other LTD	309	258	1,502	1,420	1,251
Total LTD	1,586	2,086	3,776	3,684	3,515
Total liabilities	3,190	4,549	5,831	5,850	5,907
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	442	464	497
MI	122	120	114	114	114
Total equity	3,017	3,150	3,153	3,181	3,214

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	32.4	11.0	2.9	7.7	5.7
EBITDA	-3.4	4.9	1.7	8.4	3.3
Net profit	-63.3	61.6	-19.0	21.8	9.8
Normalized earnings	71.9	58.2	-13.6	21.8	9.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.4	28.0	26.3	27.0	27.2
EBITDA margin	21.9	20.7	20.5	20.6	20.2
EBIT margin	11.1	11.1	11.4	12.3	12.4
Normalized profit margin	6.7	9.5	8.0	9.1	9.4
Net profit margin	7.0	10.2	8.0	9.1	9.4
Normalized ROA	3.4	4.4	3.2	3.9	4.3
Normalize ROE	7.1	10.8	9.3	11.3	12.2
Normalized ROCE	7.5	7.4	5.9	6.9	7.6
Risk (x)					
D/E	1.0	1.4	1.8	1.8	1.8
Net D/E	0.9	1.2	1.7	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	1.2	2.9	2.4	2.3	2.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.36	0.29	0.35	0.38
Norm EPS	0.24	0.34	0.29	0.35	0.38
EBITDA	0.78	0.73	0.74	0.80	0.82
FCF	-0.94	-0.57	0.32	0.58	0.47
Book value	2.96	3.09	3.09	3.12	3.15
Dividend	0.21	0.25	0.20	0.24	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	30.1	21.3	24.8	20.6	18.8
Norm P/E	30.1	21.3	24.8	20.6	18.8
P/BV	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
EV/EBTDA	12.9	13.5	13.6	12.4	11.8
Dividend yield (%)	2.9	3.5	2.8	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 อรุณาริมนคร เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง 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 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.ระดมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมิลล์ อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ฝินันเซีย ไชรัส 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