30 พฤศจิกายน 2563

Earnings Results

JR (JR TB)

บมจ. เจ.อาร์.ดับเบิ้ลยู. ยูทิลิตี้ (ประเทศไทย)

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	-	5.50	8.80	+ 60%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	61	86	290	356
Net profit	61	86	290	356
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.11	0.38	0.47
EPS (Bt)	0.17	0.11	0.38	0.47
% growth	-26.7	-33.3	239.3	22.7
Dividend (Bt)	0.10	0.06	0.19	0.23
BV/share (Bt)	0.86	2.05	2.38	2.65
EV/EBITDA (x)	19.0	25.0	7.8	6.0
Normalized PER (x)	32.6	48.8	14.4	11.7
PER (x)	32.6	48.8	14.4	11.7
PBV (x)	6.4	2.7	2.3	2.1
Dividend yield (%)	1.8	1.0	3.5	4.3
ROE (%)	20.4	9.2	17.3	18.6
YE No.of shares (million)	360.0	760.0	760.0	760.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เจ. อาร์.ดับเบิ้ลยู. ยูทิลิตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst : Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
Email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

กำไร 3Q20 มาตามนัด แนะนำ “ซื้อ”

กำไรปกติ 3Q20 เริ่มโตก้าวกระโดดทั้ง Q-Q และ Y-Y

JR ประกาศกำไรปกติ 3Q20 ที่ 34 ลบ. +75.1% Q-Q, +129.6% Y-Y เติบโรอย่างก้าวกระโดดตามคาด จากการรับรู้รายได้โครงการใหญ่เปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินสายสีเหลืองและชมพูที่เร่งตัวขึ้นหลังช่วง 2Q20 ถูกกระทบจาก COVID-19 ที่มีเดอร์ฟิวและจำกัดจำนวนคนเข้าหน้างาน ส่งผลให้รายไยด์ใน 3Q20 +75% Q-Q, +263% Y-Y ส่วนด้าน Gross Margin แม้จะหดตัวลงเหลือ 14% ในไตรมาสนี้จาก 15.1% และ 29% ใน 2Q20 และ 3Q19 แต่เนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีรายได้จากการขายสูง ซึ่งเป็นส่วนที่มี Margin ต่ำ โดยหากดูเฉพาะส่วนของรายได้บริการ จะมี Gross Margin 15.8% ดีขึ้นจาก 14.2% ใน 2Q20 นอกจากนี้ JR ยังได้ประโยชน์จาก Operating Leverage อย่างชัดเจนจากค่าใช้จ่าย SG&A ส่วนมากที่เป็นต้นทุนคงที่ โดยจากรายได้ที่โตแรง ส่งผลให้ SG&A to Sales ลดเหลือเพียง 4.9% ในไตรมาสนี้จาก 6.4% และ 14.6% ใน 2Q20 และ 3Q19 หนุน Net Margin ยืนที่ระดับ 7.3%

คงมุมมองกำไรปี 2021 ที่คาดยกฐานแรง 240% Y-Y

กำไร 9M20 อยู่ที่ 64 ลบ. +56.2% Y-Y และคิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2020 ที่ 86 ลบ. +40.8% Y-Y เราจึงคงประมาณการเช่นเดิม ส่วน Backlog ณ สิ้น 30 ก.ย. 2020 อยู่ที่ 6,170 ลบ. ซึ่งยังอยู่ในระดับสูงและรอบรับคาดการณ์รายได้ปี 2021-2022 ของเราแล้วถึง 80% เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพการเติบโตของกำไรปกติในปี 2021 ของ JR ที่คาดว่าจะยกฐานแรงเป็น 290 ลบ. +239.5% Y-Y หนุนจากการรับรู้รายได้โครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินสายสีเหลืองและชมพูในอัตราเร่ง และคาดเห็น Net Margin ปรับตัวแตะระดับ 10.8% ในปีหน้าจากผลของ Operating Leverage ที่ชัดเจน

คงราคาเป้าหมาย 8.80 แนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 8.80 บาท (อิง PE 23 เท่า) โดยมี Upside เทียบกับราคา IPO ถึง 60% ประกอบกับทิศทางผลการดำเนินงานที่คาดเติบโตต่อเนื่อง Y-Y ใน 4Q20 ต่อเนื่องปี 2021 ตามการรับรู้รายได้จาก Backlog 2 โครงการใหญ่ที่จะเร่งตัวขึ้น เราจึงให้คำแนะนำ “ซื้อ”

<u>ความเสี่ยง</u> คือ การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่และโครงการภาครัฐซึ่งทำให้รายได้อาจไม่สม่ำเสมอ เหตุการณ์ไม่ปกติ เช่น ภัยธรรมชาติ การเมือง โรคระบาด ซึ่งทำให้ไม่สามารถเข้าพื้นที่หน้างานได้

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	464	265	75.0	128	263.0	▪ รายได้โตแรง Q-Q และ Y-Y จาก Backlog ที่สูงและฟื้นตัวหลังสะดุดในไตรมาสก่อนจาก COVID-19
Costs of sales & services	400	225	77.3	91	339.6	
Gross Profit	65	40	62.0	37	75.1	▪ Gross Margin ชะลอตัวเพราะมีรายได้จากการขายมากในไตรมาสนี้ แต่ Margin เฉพาะรายได้บริการยังดี
SG&A costs	23	17	34.0	19	21.7	
Interest expense	0	0	38.6	0	216.0	▪ SG&A to Sales ลดลดอย่างมีนัยยะจากผลของ Operating Leverage
Normalized earnings	34	19	75.1	15	129.6	
Net profit	34	19	75.1	15	129.6	▪ กำไรปกติโตแรงตามคาด
Gross margin (%)	14.0	15.1	-1.1	29.0	-15.0	
SG&A to sales (%)	4.9	6.4	-1.5	14.6	-9.7	
Net profit margin (%)	7.3	7.3	0.0	11.5	-4.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement ((Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	923	846	1,188	2,685	3,023
Cost of sales	757	698	1,002	2,234	2,487
Gross profit	166	148	186	452	536
SG&A	77	74	81	89	91
Operating profit	89	74	105	363	445
Other income	11	3	3	0	0
EBIT	100	76	107	363	445
EBITDA	103	80	111	367	449
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	17	15	21	73	89
Earnings after tax	83	61	86	290	356
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	61	86	290	356
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	83	61	86	290	356

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	83	61	86	290	356
Deprec. & amortization	4	4	4	4	4
Change in working capital	-15	444	-179	-341	-35
Other adjustments	5	6	7	8	9
Cash flow from operations	76	515	-82	-38	334
Capital expenditure	-2	-3	-3	-3	-3
Others	-1	-110	-119	0	0
Cash flow from investing	-3	-113	-122	-3	-3
Free cash flow	74	512	-85	-41	331
Net borrowings	-18	-6	-1	0	0
Equity capital raised	21	0	1,200	0	0
Dividends paid	-22	-36	-112	-43	-145
Others	1	-2	76	0	0
Cash flow from financing	-18	-44	1,163	-43	-145
Net change in cash	56	357	958	-84	186

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	104	455	1,407	1,314	1,491
Current investment	333	116	325	736	828
Accounts receivable	7	0	2	0	0
Inventory	13	106	235	279	289
Other current asset	458	677	1,969	2,329	2,608
Total current assets	71	70	69	68	68
Investment	35	88	99	147	158
PPE	563	836	2,137	2,544	2,833
Other assets	6	0	0	0	0
Total Assets	209	444	477	547	605
Short-term loans	1	1	0	0	0
Account payable	49	35	49	110	124
Current maturities	265	479	526	657	729
Other current liabilities	1	1	0	0	0
Total current liabilities	11	46	53	81	87
Long-term debt	12	47	53	81	87
Other LT liabilities	276	526	578	738	816
Total non-cu	180	180	380	380	380
Total liabilities	180	180	380	380	380
Registered capital	0	0	1,000	1,000	1,000
Paid-up capital	12	15	15	15	15
Share Premium	94	112	162	410	621
Legal reserve	1	2	2	2	2
Retained earnings	0	0	0	0	0
Others	287	309	1,559	1,806	2,017
Minority Interest	104	455	1,407	1,314	1,491
Shareholders' equity	333	116	325	736	828

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	2.5	-8.3	40.3	126.1	12.6
EBITDA	77.0	-22.5	38.5	230.3	22.4
Net profit	100.9	-26.7	40.9	239.3	22.7
Normalized earnings	100.9	-26.7	40.9	239.3	22.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.0	17.5	15.7	16.8	17.7
EBITDA margin	11.1	9.4	9.3	13.7	14.9
EBIT margin	10.7	9.0	9.0	13.5	14.7
Normalized profit margin	8.9	7.2	7.2	10.8	11.8
Net profit margin	8.9	7.2	7.2	10.8	11.8
Normalized ROA	16.2	8.7	5.8	12.4	13.2
Normalize ROE	33.8	20.4	9.2	17.3	18.6
Normalized ROCE	33.4	21.4	6.6	19.2	21.2
Risk (x)					
D/E	1.0	1.7	0.4	0.4	0.4
Net D/E	0.6	0.2	-0.5	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	1.7	0.9	-7.5	-1.6	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.17	0.11	0.38	0.47
Normalized EPS	0.23	0.17	0.11	0.38	0.47
EBITDA	0.29	0.22	0.15	0.48	0.59
Book value	0.80	0.86	2.05	2.38	2.65
Dividend	0.06	0.10	0.06	0.19	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	23.9	32.6	48.8	14.4	11.7
Norm P/E	23.9	32.6	48.8	14.4	11.7
P/BV	6.9	6.4	2.7	2.3	2.1
EV/EBITDA	18.2	19.0	25.0	7.8	6.0
Dividend yield (%)	1.1	1.8	1.0	3.5	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่ 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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC