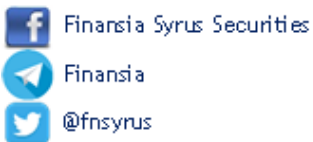


BUY

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

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	8.80
Price (19/02/2021)	8.25
up/downside (%)	+6.70
SET Index	1,500.51
Sector	ICT
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

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



กำไร 4Q20 ดี // ปี 2021 โตก้าวกระโดด

กำไร 4Q20 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

JR ประกาศกำไรปกติ 4Q20 ที่ 24 ลบ. -27.5% Q-Q, +22.6% Y-Y ดีกว่าคาดเล็กน้อย 6% โดยการหดตัว Q-Q เกิดจากใน 3Q20 JR มีรายได้จากการขาย 143 ลบ. ซึ่งเป็นส่วนที่เข้ามาเป็นครั้งคราว โดย 4Q20 ไม่มีรายได้ในส่วนดังกล่าวหนุนทำให้รายได้ -24.1% Q-Q อย่างไรก็ตามในแง่ Y-Y มีการเติบโตที่แข็งแกร่งจากการทยอยรับรู้รายได้จาก Backlog ที่มีอยู่ในมือจำนวน 6,170 ลบ. ณ สิ้น 3Q20 ส่งผลให้รายได้จากเติบโต +67.6% Y-Y ส่วน Gross Margin คาดชะลอลงเหลือ 14.2% ในไตรมาสนี้จาก 21.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ยังคงใกล้เคียง 3Q20 ซึ่งอยู่ที่ 14% จบปี 2020 JR มีกำไรกำไรปกติ 88 ลบ. +45.2% Y-Y

คาดการณ์กำไร Q-Q และ Y-Y ตลอดปี 2021

ใน 4Q20 JR มีการรับงานใหม่เพิ่มอีก 4 โครงการมูลค่ารวม 230 ลบ. ทั้งในส่วนงานบริการรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าและระบบสื่อสาร ซึ่งทำให้ Backlog ณ สิ้น 4Q20 ยังเหนือ 6 พันลบ. ซึ่งจะทยอยรับรู้ในปี 2021-2023 เราประเมินว่าทั้งรายได้และกำไรของ JR จะเห็นการเติบโต Q-Q และ Y-Y ในทุกๆไตรมาสของปี 2021 โดยจะเห็นการเร่งตัวอย่างชัดเจนและมีนัยยะใน 2Q21 เป็นต้นไปจากการรับรู้รายได้ในอัตราเร่งสำหรับโครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินแนวรถไฟฟ้าสีเหลืองและชมพูเฟสแรก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 290 ลบ. +229.3% Y-Y นอกจากนี้เรายังคาดว่า JR มีโอกาสเซ็นงานใหม่อย่างต่อเนื่องด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมีสถานะเป็น Net Cash ไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย รวมถึงโครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูเฟสที่ 2 มูลค่าอีกราว 6 พันลบ.ปลายปีนี้ คาดหนุนให้ Backlog ทะลุ 1 หมื่นลบ. ได้

ราคาหุ้นปรับฐานเป็นโอกาสในการ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายของ JR ที่ 8.80 บาท (อิง PE 23 เท่า) โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับฐานแรงจนทำให้ Upside เริ่มกว้างขึ้น โดยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Backlog ในมือที่สูงและรองรับประมาณการรายได้ในปี 2021-2022 ไปแล้วราว 80% ซึ่งทำให้ Downside ของประมาณการจำกัด เรามองจังหวะอ่อนตัวเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ" และรับปันผล 0.06 บาท/หุ้น (Dividend Yield

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y	Comment
Revenues	353	464	-24.1	210	67.6	▪ รายได้ปรับลง Q-Q จากส่วนการขายที่หายไป แต่ยังโตแรง Y-Y ตาม Backlog ที่สูงขึ้นจากปีก่อน
Cost of services	302	400	-24.3	165	83.1	
Gross profit	50	65	-22.8	45	11.1	▪ Gross Margin ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากรับวิศวกรเข้ามาเพิ่มเติมเพื่อรองรับงานในอนาคต แต่ยังคงใกล้เคียง 3Q20
SG&A	21	23	-7.8	21	1.8	
Interest expense	0	0	-12.7	0	176.0	▪ SG&A/Sales เพิ่มขึ้น Q-Q จากพนักงานใหม่รองรับการเติบโตในอนาคต แต่ลดลง Y-Y จาก Operating Leverage
Normalized earning	24	34	-27.5	20	22.6	
Net profit	24	34	-27.5	20	22.6	
Gross margin (%)	14.2	14.0	0.2	21.5	-7.2	
SG&A to sales (%)	5.9	4.9	1.1	9.8	-3.8	
Net profit margin (%)	6.9	7.3	-0.3	9.5	-2.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	923	846	1,281	2,685	3,023
Cost of sales	757	698	1,095	2,234	2,487
Gross profit	166	148	186	452	536
SG&A	77	74	79	89	91
Operating profit	89	74	107	363	445
Other income	11	3	4	0	0
EBIT	100	76	111	363	445
EBITDA	103	80	115	367	449
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	17	15	22	73	89
Earnings after tax	83	61	88	290	356
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	61	88	290	356
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	83	61	88	290	356

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	83	61	88	290	356
Deprec. & amortization	4	4	5	5	5
Change in working capital	-15	444	-342	-465	-66
Other adjustments	5	6	7	8	9
Cash flow from operations	76	515	-242	-161	304
Capital expenditure	-2	-3	-7	-3	-3
Others	-1	-110	22	-200	0
Cash flow from investing	-3	-113	14	-203	-3
Free cash flow	74	512	-249	-164	301
Net borrowings	-18	-6	2	-3	0
Equity capital raised	21	0	1,174	0	0
Dividends paid	-22	-36	-112	-46	-145
Others	1	-2	0	0	0
Cash flow from financing	-18	-44	1,064	-49	-145
Net change in cash	56	357	837	-413	156

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	104	455	1,285	828	961
Accounts receivable	333	116	495	736	828
Inventory	7	0	105	0	0
Other current assets	13	106	163	542	585
Total current assets	458	677	2,048	2,105	2,374
Investments	71	70	72	68	68
Plant, property & equipment	35	88	148	177	185
Other assets	563	836	2,268	2,351	2,626
Total assets	6	0	0	0	0
Short-term loans	209	444	733	547	605
Accounts payable	1	1	2	0	0
Current maturities	49	35	8	17	19
Other current liabilities	265	479	743	564	623
Total current liabilities	1	1	1	0	0
Long term debt	11	46	64	83	88
Other non-current liab.	12	47	66	83	88
Total non-current liab.	276	526	809	647	711
Total liabilities	180	180	380	380	380
Registered capital	180	180	380	380	380
Paid up capital	0	0	974	974	974
Share premium	12	15	19	19	19
Legal reserve	94	112	85	330	541
Retained earnings	1	2	1	1	1
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	287	309	1,459	1,704	1,915

Important Ratios (Consolidated)					
	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-2.5	-8.3	51.4	109.6	12.6
EBITDA	77.0	-22.5	44.0	218.8	22.3
Net profit	100.9	-26.7	45.2	229.3	22.7
Normalized earnings	100.9	-26.7	45.2	229.3	22.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.0	17.5	14.5	16.8	17.7
EBITDA margin	11.1	9.4	9.0	13.7	14.9
EBIT margin	10.7	9.0	8.6	13.5	14.7
Normalized profit margin	8.9	7.2	6.9	10.8	11.8
Net profit margin	8.9	7.2	6.9	10.8	11.8
Normalized ROA	16.2	8.7	5.7	12.6	14.3
Normalize ROE	33.8	20.4	10.0	18.4	19.7
Normalized ROCE	33.4	21.4	7.2	20.3	22.2
Risk (x)					
DE	1.0	1.7	0.6	0.4	0.4
Net D/E	0.6	0.2	-0.3	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	1.7	0.9	-4.1	-0.6	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.17	0.12	0.38	0.47
Normalized EPS	0.23	0.17	0.12	0.38	0.47
EBITDA	0.29	0.22	0.15	0.48	0.59
Book value	0.80	0.86	1.92	2.24	2.52
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	35.6	48.6	70.7	21.5	17.5
Norm P/E	35.6	48.6	70.7	21.5	17.5
P/BV	10.3	9.5	4.3	3.7	3.3
EV/EBITDA	27.6	31.2	42.9	14.6	11.6
Dividend yield (%)	0.8	1.2	0.7	2.3	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>	<p>สาขา รังสิต 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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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.ระกอสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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, 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 2020

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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC