

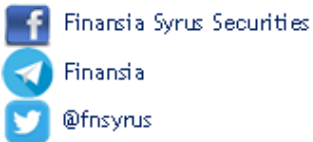
JWD (JWD TB)

BUY

บมจ. เจดับเบิลยูดี อินโพลีโลจิสติกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	12.00
Price (25/02/2021)	8.20
up/downside (%)	+46.3%
SET Index	1,496.78
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Analyst: Jitra Amorntum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไรหลัก 4Q20 ฟิ้นต่อเนื่องทุกธุรกิจ

ธุรกิจหลักฟิ้นต่อเนื่องใน 4Q20 ตามคาดในเกือบทุกธุรกิจ

JWD รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 75.8 ล้านบาท +4.6% Q-Q, -36.1% Y-Y ต่ำกว่าคาด 7% จากรายได้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับ ต่ำกว่าคาดเนื่องจากบริษัทในกลุ่มชำระคืนเงินกู้ให้ JWD ทำให้ดอกเบี้ยรับจากเงินกู้ลดลง ในส่วนของการดำเนินงานหลักเป็นตามคาดคือฟิ้นต่อเนื่องจาก 3Q20 เกือบทุกธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ ทั้งบริการรับฝากและบริหารรถ ขนส่งชิ้นส่วนยานยนต์ และขนส่งสินค้าอื่น ตลอดจนธุรกิจคลังสินค้า ธุรกิจยกขนตู้สินค้าที่มาจากทางราง และธุรกิจ Barge Terminal (ยกขนและเคลื่อนย้ายตู้สินค้าที่ทำเทียบเรือชายฝั่ง A) ซึ่งมีจำนวนตู้สูงขึ้นต่อเนื่อง มีเพียงธุรกิจห้องเย็นที่รายได้ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q20 ตามกิจกรรมที่เพิ่มขึ้น ทำให้ EBTDA margin เพิ่มจาก 3Q20 และ Net profit margin ต่ำกว่า 3Q20 เพียงเล็กน้อย

ธุรกิจ Self-storage พลิกเป็นกำไรเป็นไตรมาสแรก

ธุรกิจ Self-storage ที่เจาะกลุ่ม B2C เริ่มลงทุนตั้งแต่ พ.ย. 2019 ปัจจุบันมี 6 สาขา ได้แก่ ศรีกรีฑา รามอินทรา เทียมร่วมมิตร พระราม 9-รามคำแหง สยาม และภูเก็ต เริ่มมีกำไรขั้นต้น 26.5% ใน 4Q20 เป็นไตรมาสแรกเพราะอยู่ในช่วงขยายงาน แม้จะมีรายได้เพียง 0.8% ของรายได้รวม แต่จะเป็น New S-curve ในอนาคตจากการเติบโตไปพร้อมกับ E-Commerce ปัจจุบันบริษัทขยายบริการเป็น Wine Bank (ให้เช่าห้องเก็บไวน์) ห้องเก็บของมีค่าและเก็บงานศิลปะ

คาดการณ์กำไรปี 2021 ฟิ้นแรง 34.0% Y-Y หรือโตเฉลี่ย 22.5% CAGR (2 ปีข้างหน้า)

ภาพของปี 2020 ที่ถูกกระทบจาก COVID-19 อย่างหนักใน 2Q20 และทยอยฟื้นใน 2H20 ทำให้กำไรทั้งปี -20.1% Y-Y เป็น 290.0 ล้านบาท แนวโน้มปี 2021 จะฟื้นตัวเต็มที่ทั้งในและต่างประเทศ และน่าจะมียาได้เพิ่มจากการขายที่ดินในนิคมฯ PPSP ที่กัมพูชา (บ.ร่วม) หากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายและเปิดประเทศ เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2022 ที่ 388.7 ล้านบาทและ 435.4 ล้านบาท +34.0% Y-Y และ +12.0% Y-Y ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย +22.5% CAGR

ลงราคาเป้าหมาย 12 บาท แนะนำซื้อ

เราลงราคาเป้าหมาย 12 บาท (DCF, WACC 8.0%, LTG 3.6%) ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE 21.5 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 13.5 เท่า แนะนำซื้อ ทั้งนี้ JWD จ่ายปันผลสำหรับปี 2020 หุ้นละ 0.22 บาท Yield 2.7% XD 10 พ.ค. จ่ายเงิน 28 พ.ค. 2021

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ต่อสัญญา ความเสี่ยงจากการแข่งขัน ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	1,060	981	8.0	973	8.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ ยกเว้นรายได้จากห้องเย็นที่ลดลงเพราะ 4Q เป็น low season ของการส่งออก อัตรากำไรขั้นต้นชะลอเล็กน้อยจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่มในโครงการเจดับเบิลยูดี นวนคร และขยายธุรกิจ Self-storage แต่การคุมรายจ่ายดีทำให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้น ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E เพิ่มขึ้นเป็น 1.7 เท่าจาก 1.2 เท่าปีก่อนเป็นผลจากมาตรฐานบัญชีที่เปลี่ยนไปทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้น
Cost of services	808	747	8.2	692	16.8	
Gross profit	252	235	7.5	281	-10.5	
SG&A	170	160	5.7	180	-5.6	
Interest expense	48	43	10.0	29	64.7	
Normalized earning	76	73	4.6	118	-35.6	
Net profit	76	73	4.6	119	-36.1	
Gross margin (%)	23.8	23.9	-0.1	28.9	-5.1	
EBITDA margin (%)	27.3	24.5	2.7	20.3	7.0	
Norm profit margin (%)	7.2	7.4	-0.2	12.2	-5.0	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,566	3,858	4,290	4,669	5,048
Costs of sales	2,568	2,898	3,152	3,428	3,684
Gross profit	998	960	1,137	1,242	1,364
SG&A costs	700	644	721	784	847
Operating profit	298	316	417	457	517
Other income	38	32	44	47	45
EBIT	393	381	499	547	607
EBITDA	735	1,044	1,169	1,223	1,291
Interest charge	108	191	179	172	162
Equity income	115	117	126	131	137
Corporate tax	47	25	70	82	89
Minority interests	10	8	12	12	8
Normalized earnings	363	290	389	435	501
Extra items	115	117	126	131	137
Net profit	363	290	389	435	501

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	352	282	459	518	590
Deprec. & amortization	342	663	670	677	683
Change in working capital	-274	169	-246	118	-187
Other adjustments	31	74	-226	-265	-219
Cash flow from operations	452	1,188	657	1,047	867
Capital expenditure	-1,334	-1,024	-450	-550	-450
Others	312	313	58	-15	-88
Cash flow from investing	-1,022	-710	-392	-565	-538
Free cash flow	-570	478	265	482	329
Net borrowings	1,299	-128	-102	-116	-129
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-252	-255	-272	-305	-351
Others	-57	-171	-189	-98	-111
Cash flow from financing	990	-553	-563	-518	-591
Net change in cash	419	-75	-298	-36	-261

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	886	815	517	480	219
Account receivable	952	731	870	896	954
Inventory	60	113	104	103	101
Other current asset	372	123	125	124	128
Total current asset	2,271	1,783	1,615	1,603	1,402
Investment	1,076	1,217	1,217	1,217	1,217
PPE	3,318	3,704	3,644	3,584	3,524
Right of use	0	1,696	1,527	1,374	1,237
Other asset	1,089	1,074	1,109	1,137	1,165
Total assets	7,819	9,474	9,111	8,916	8,545
Short term loans	1,073	501	500	550	500
Accounts payable	696	589	656	714	757
Current maturities	634	1,250	1,189	999	898
Other current liabilities	60	72	78	85	91
Total current liabilities	2,463	2,411	2,423	2,347	2,245
Long-term loans	1,314	1,638	1,631	1,653	1,706
Financial Lease	86	1,379	948	727	557
Bond	514	598	598	598	348
Other LT liabilities	171	195	214	233	252
Total LT liabilities	2,086	3,811	3,391	3,212	2,863
Total liabilities	4,549	6,222	5,814	5,559	5,109
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	439	404	446	501	577
Minority interest	120	133	137	141	146
Shareholders' equity	3,150	3,118	3,160	3,216	3,291

Key Ratios (Consolidated)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenues	11.2	8.2	11.2	8.9	8.1
Net profit	4.5	42.0	12.0	4.6	5.5
Norm profit	61.6	-20.1	34.0	12.0	15.0
Profitability Ratios (%)	68.7	-20.1	34.0	12.0	15.0
Gross profit margin					
EBIT margin	28.0	24.9	26.5	26.6	27.0
Normalized profit margin	20.6	27.1	27.2	26.2	25.6
Net profit margin	11.0	9.9	11.6	11.7	12.0
Normalized ROA	10.2	7.5	9.1	9.3	9.9
Normalized ROE	10.2	7.5	9.1	9.3	9.9
Risk (x)					
D/E (x)	4.6	3.1	4.3	4.9	5.9
Net D/E (x)	11.5	9.3	12.3	13.5	15.2
	7.3	5.4	7.5	8.3	9.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.28	0.38	0.43	0.49
Norm EPS	0.36	0.28	0.38	0.43	0.49
FCF	0.72	1.02	1.15	1.20	1.27
Book value	-0.56	0.47	0.26	0.47	0.32
Dividend	3.09	3.06	3.10	3.15	3.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	23.1	28.8	21.5	19.2	16.7
Norm P/E	23.1	28.8	21.5	19.2	16.7
P/BV	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5
EV/EBTDA	15.0	11.0	9.6	9.1	9.0
Dividend yield (%)	3.0	2.7	3.3	3.6	4.2

Source: Company data, Finansia 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 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.รัตนาธิเบศร์ 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.ระกาสุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, SRI, 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 **N/R** 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 ฟินันเซีย ไซรัส 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