

JWD (JWD TB)

BUY

บมจ. เจดับเบิลยูดี อินโพลีโลจิสติกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	15.00
Price (12/05/2021)	11.70
Up/downside (%)	+28.2
SET Index	1,571.85
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

กำไรปกติ 1Q21 สดใ้ตามคาดทุกธุรกิจ

หักรายการพิเศษ กำไรปกติ 1Q21 +27.6% Q-Q, +3.6% Y-Y สดใ้ตามคาด

JWD รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 140.8 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษหลายรายการ ได้แก่ กำไรจากการวัดมูลค่ายัติกรรมของเงินลงทุน 63 ล้านบาท ขาดทุนจากการปิดกิจการในสปป.ลาวและขายทรัพย์สิน 15 ล้านบาท และการตั้งสำรอง 4 ล้านบาท หักตัดรายการพิเศษออก จะเป็นกำไรปกติ 96.8 ล้านบาท +27.6% Q-Q, +3.6% Y-Y สูงกว่ากำไรในช่วงก่อน COVID-19 และใกล้เคียงคาด (95.8 ล้านบาท) เป็นโมเมนตัมที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q20 กำไรที่ฟื้นในไตรมาสนี้มาจากทุกธุรกิจทั้ง คลังสินค้า ห้องเย็น (ปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน และเหตุการณ์เรือ Ever Given ขวางคลองสุเอซ ทำให้สินค้าอาหารแช่เย็นแช่แข็งและสินค้าทั่วไปเข้าใช้พื้นที่ในคลังเย็นและคลังสินค้าเพิ่มขึ้นและนานขึ้น) รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ ธุรกิจ Barge Terminal ที่ปริมาณตู้ทำ New high 13,000-14,000 ตู้ต่อเดือน และธุรกิจ Self-storage

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.7% ดีขึ้นจาก 23.8% ใน 4Q20 แต่ต่ำกว่า 1Q20 ที่ 27.5% เพราะไตรมาสนี้มีการเปิดให้บริการคลังสินค้า Built-to-Suit ใหม่คือโครงการเจดับเบิลยูดี นวนคร พื้นที่กว่า 6,000 ตรม. เริ่มดำเนินการตั้งแต่ พ.ย. 2020 จึงมีต้นทุนการจัดการเพิ่มขึ้นในช่วงแรกของการเริ่มโครงการ ขณะที่ธุรกิจอื่น อัตรากำไรขั้นต้นมีพัฒนาการที่ดีขึ้น

โครงสร้างรายได้

(Btm)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y
Warehouse & Yard	789	752	4.9	738	6.9
General goods	101	90	11.8	104	-3.5
Dangerous goods	135	122	10.7	122	10.8
Automotive	117	109	7.7	125	-5.9
Cold storage	194	184	5.3	188	2.9
Transportation	130	122	6.7	107	21.0
Infrastructure project	32	28	16.6	13	156.3
Self-storage	12	12	1.7	6	115.8

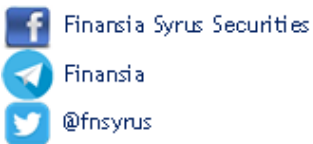
ที่มา: JWD

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 15 บาท แนะนำซื้อ

กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็น 23.5% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 411.6 ล้านบาท +16.0% Y-Y (กำไรสุทธิ +68.9% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะฟื้นต่อเนื่องและเร่งขึ้นใน 2H21 หาก COVID-19 คลี่คลาย ธุรกิจนี้คมอุตสาหกรรมในกัมพูชา (PPSP) จะมีรายได้ขายที่ดินให้นักลงทุนต่างชาติได้เพราะมี Pent-up demand จำนวนมาก เรายังคงคาดว่าไรโตเฉลี่ย 23.6% CAGR ในช่วงปี 2021-2023 คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 15 บาท (DCF, WACC 8.0%, LT Growth 3.6%) ยังไม่รวมธุรกิจที่ร่วมทุนกับ ORI ที่คาดว่าจะมีรายได้ปี 2022 สำหรับปี 2021 ถือเป็นปีทองของ JWD ยังคงชอบและแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ต่อสัญญา ความเสี่ยงจากการแข่งขัน ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,050	1,060	-0.9	943	11.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมที่ทรงตัว Q-Q มาจากรายได้จากบริการขนส่งในและต่างประเทศลดลง นอกนั้นทุกธุรกิจมีรายได้เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ที่เติบโต Y-Y เป็นการเติบโตแทบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ที่ยังไม่กลับไปเท่าช่วงก่อน COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาจากแทบทุกธุรกิจ จากการใช้กำลังผลิตเต็มประสิทธิภาพ และการคุมต้นทุนอย่างดี ฐานะการเงินแกร่ง IBD/E เพียง 1.28 เท่า (ไม่รวม TFRS 16)
Cost of services	780	808	-3.4	683	14.2	
Gross profit	270	252	6.9	260	3.0	
SG&A	171	170	0.6	150	13.5	
Interest expense	47	48	-1.4	51	-7.9	
Normalized earning	97	76	27.6	93	3.6	
Net profit	141	76	85.6	93	50.6	
Gross margin (%)	25.7	23.8	1.9	27.5	-1.8	
EBITDA margin (%)	28.0	27.3	0.7	30.7	-2.7	
Norm profit margin (%)	7.3	7.2	0.2	9.9	-2.6	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,566	3,858	4,524	4,977	5,423
Cost of sales	2,568	2,898	3,329	3,647	3,944
Gross profit	998	960	1,194	1,330	1,479
SG&A	700	644	728	791	870
Operating profit	298	316	466	539	609
Other income	38	32	36	40	39
EBIT	393	381	539	614	684
EBITDA	735	1,044	1,208	1,290	1,367
Interest expense	108	191	179	172	168
Equity income	115	117	120	124	127
Tax on income	47	25	79	97	103
Minority interest	10	8	10	10	8
Normalized earnings	363	355	412	478	547
Extraordinary items	115	117	120	124	127
Net profit	363	290	412	478	547

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	352	282	491	575	650
Depreciation & amort.	342	663	670	677	683
Change in working capital	-274	169	-246	118	-187
Other adjustments	31	74	-280	-269	184
Cash flow from operation	452	1,188	635	1,101	1,330
Capital expenditure	-1,334	-1,024	-450	-550	-450
Others	312	313	-101	-15	-88
Cash flow from investing	-1,022	-710	-551	-565	-538
Free cash flow	-570	478	84	536	792
Net borrowings	1,299	-128	-102	-116	-129
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-252	-255	-288	-335	-383
Others	-57	-171	-189	-98	-111
Cash flow from financing	990	-553	-579	-548	-623
Net change in cash	419	-75	-495	-13	169

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash & bank deposit	886	815	319	307	476
Trade receivable	952	731	917	955	981
Inventory	60	113	109	110	108
Other current assets	372	123	127	127	132
Total current assets	2,271	1,783	1,473	1,499	1,697
L-T investment	1,076	1,217	1,387	1,387	1,387
PP&E	3,318	3,704	3,644	3,584	3,524
Right of use	0	1,696	1,527	1,374	1,237
Other assets	1,089	1,074	1,140	1,178	1,215
Total assets	7,819	9,474	9,171	9,022	9,060
Short-term loans	1,073	501	500	550	550
Trade account payable	696	589	693	779	843
Current maturity	634	1,250	1,189	999	898
Other current liabilities	60	72	82	90	97
Total current liabilities	2,463	2,411	2,464	2,418	2,388
Long-term loan	1,314	1,638	1,631	1,653	1,806
Lease	86	1,379	948	727	577
Bond	514	598	598	598	548
Other LTD	171	195	226	249	271
Total LTD	2,086	3,811	3,403	3,227	3,202
Total liabilities	4,549	6,222	5,867	5,645	5,590
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	453	521	610
MI	120	133	137	141	146
Total equity	3,150	3,118	3,167	3,235	3,324

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	11.2	8.2	17.3	10.0	9.0
EBITDA	4.5	42.0	15.7	6.8	6.0
Net profit	61.6	-20.1	42.0	16.1	14.4
Normalized earnings	68.7	-2.2	16.0	16.1	14.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.0	24.9	26.4	26.7	27.3
EBITDA margin	20.6	27.1	26.7	25.9	25.2
EBIT margin	11.0	9.9	11.9	12.3	12.6
Normalized profit margin	10.2	9.2	9.1	9.6	10.1
Net profit margin	10.2	7.5	9.1	9.6	10.1
Normalized ROA	4.6	3.7	4.5	5.3	6.0
Normalized ROE	11.5	11.4	13.0	14.8	16.4
Normalized ROCE	7.3	5.4	8.0	9.3	10.2
Risk (x)					
D/E	1.4	2.0	1.9	1.7	1.7
Net D/E	1.2	1.7	1.8	1.7	1.5
Net debt/EBITDA	2.9	2.5	2.5	2.2	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.28	0.40	0.47	0.54
Norm EPS	0.36	0.35	0.40	0.47	0.54
EBITDA	0.72	1.02	1.18	1.26	1.34
FCF	-0.56	0.47	0.29	0.53	0.38
Book value	3.09	3.06	3.10	3.17	3.26
Dividend	0.25	0.22	0.28	0.33	0.38
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	32.9	33.6	29.0	25.0	21.8
Norm P/E	32.9	33.6	29.0	25.0	21.8
P/BV	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6
EV/EBTDA	19.8	14.5	12.4	11.5	11.1
Dividend yield (%)	2.1	1.9	2.9	2.8	3.2

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
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 อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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