

UPA (UPA TB)

BUY

บมจ. ยูไนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	0.42
Price (14/05/2021)	0.32
Up/downside (%)	+31.3
SET Index	1,549.48
Sector	MAI/Resources
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

ขาดทุนน้อยกว่าคาดจากรายจ่ายพิเศษลดลง

ผลประกอบการ 1Q21 ขาดทุนปกติต่ำกว่าคาดมากจากรายจ่ายพิเศษลดลง

UPA รายงานผลกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 5.2 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 7.7 ล้านบาท เมื่อบวกกลับ เป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 2.5 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 4Q20 ที่ขาดทุนปกติ 72.0 ล้านบาทและ 1Q20 ที่ขาดทุนปกติ 12.5 ล้านบาท และขาดทุนน้อยกว่าที่เราคาดมากเพราะค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาการซื้อกิจการที่ต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าไตรมาสก่อนมาก

ผลขาดทุนที่ลดลงมากมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 50.1 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีรายได้ไตรมาสละ 10-15 ล้านบาท เพราะเริ่มมีรายได้จากโรงไฟฟ้า Song Luy ที่เวียดนาม 46.78 MW (UPA ถือ 80%) เข้ามาตั้งแต่เดือน ก.พ. จำนวน 36.3 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง 69.7% บวกกับรายได้จากโซลาร์สทอร์จในประเทศไทย 3 แห่งรวม 7.95 MW จำนวน 13.9 ล้านบาท มีอัตรากำไรขั้นต้น 53.8% ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มสูงขึ้นเป็น 66.2% เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (รวมค่าที่ปรึกษาในการซื้อกิจการ Song Luy 2.7 ล้านบาท) ที่มีสัดส่วน 45.7% ของรายได้ แต่ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มอันเนื่องมาจากโรงไฟฟ้า Song Luy มีเงินกู้ระยะยาวจำนวนหนึ่ง ทำให้ 1Q21 ขาดทุน 2.5 ล้านบาทดังกล่าว

คาดพลิกเป็นกำไรตั้งแต่ 2Q21

หากค่าที่ปรึกษา 2.7 ล้านบาทใน 1Q21 หายไป บริษัทจะมีกำไรตั้งแต่ 1Q21 เราคาด 2Q21 พลิกเป็นกำไรเพราะรายจ่ายพิเศษที่หายไป และรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้า Song Luy เต็มไตรมาส และยังคงรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าโซลาร์สทอร์จ จ.อุตรธานี กำลังการผลิต 5 MW ตั้งแต่ เม.ย. (ปัจจุบันถือ 49% จะเพิ่มเป็น 100% ในเดือน ธ.ค. 2021)

แสวงหาโอกาสในธุรกิจกัญชา-กัญชง แต่ยังไม่มียยะต่อผลประกอบการ

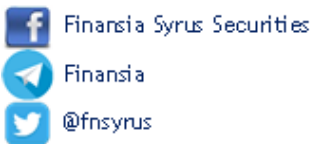
การลงทุน 2.27% (มูลค่า 50 ล้านบาท) ในบจ. โกลเด้น ไทรแองเกิ้ล กรุ๊ป ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกัญชาเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ อยู่ระหว่าง Due diligence คาดทำรายการแล้วเสร็จภายในเดือน พ.ค. 2021 ยังไม่มีมียยะต่อผลประกอบการ

คงราคาเป้าหมาย 0.42 บาท แนะนำซื้อ

เราคงประมาณการกำไร 15.7 ล้านบาทในปี 2021 พลิกจากขาดทุนสุทธิ 84.8 ล้านบาท คงราคาเป้าหมาย 0.42 บาท (DCF, WACC 9.4%) การรวมโรงไฟฟ้าที่เวียดนามเข้ามาทำให้หนี้เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น ทำให้ Net IBD/E เพิ่มมาอยู่ที่ 0.12 เท่า จากสิ้นปี 2020 ที่มีสถานะ Net cash ฐานะทางการเงินถือว่าแข็งแกร่ง แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเมียนมาร์ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ย ความเสี่ยงในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

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	50	10	426.5	15	237.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นมากเพราะเป็นไตรมาสแรกที่เริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้า Song Luy เวียดนาม 46.78 MW (UPA 80%) ตั้งแต่ ก.พ. 2020 และเป็นโรงไฟฟ้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ค่าใช้จ่ายบริหาร -59.2% Q-Q ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการซื้อกิจการ ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากการรวมโรงไฟฟ้าที่เวียดนามเข้า ซึ่งต้องรับรู้หนี้สินด้วย อย่างไรก็ตาม แม้จะมีหนี้เพิ่มแต่ Net IBD ต่ำมาก 0.12 เท่า
Cost of services	17	6	200.5	7	156.8	
Gross profit	33	4	753.7	8	753.7	
SG&A	23	56	-59.2	20	14.7	
Interest expense	10	0.3	3217.6	0.4	2654.6	
Normalized earning	-2	-72	nm	-12	nm	
Net profit	5	-58	nm	1	280.3	
Gross margin (%)	66.2	40.8	25.4	55.7	10.6	
EBITDA margin (%)	51.5	703.2	nm	31.1	nm	
Norm profit margin (%)	-4.9	-756.5	nm	-83.8	nm	

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	48.3	48.9	220.6	268.2	268.2
Cost of sales	24.5	23.8	76.0	100.9	100.9
Gross profit	23.8	25.1	144.6	167.4	167.4
SG&A	102.5	116.6	99.3	101.9	101.9
Operating profit	-78.7	-91.5	45.3	65.4	65.4
Other income	8.0	1.1	6.6	8.0	8.0
EBIT	-70.7	-90.5	51.9	73.5	73.5
EBITDA	-48.8	-64.2	82.2	104.7	105.7
Interest expense	0.5	1.3	41.7	48.4	46.6
Equity income	0.0	1.4	5.2	4.4	4.4
Corporate tax	4.0	-3.6	0.0	0.0	0.0
Minority interest	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Normalized earnings	-75.1	-86.5	15.7	29.8	31.6
Extraordinary items	11.4	1.8	0.0	0.0	0.0
Net profit	-63.7	-84.8	15.7	29.8	31.6

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-59.8	-88.3	15.7	29.8	31.6
Deprec. & amortization	21.9	26.2	30.2	31.2	32.2
Change in working capital	-385.6	361.6	105.0	-156.0	32.0
Other adjustments	-13.4	4.0	143.0	160.0	-7.0
Cash flow from operations	-437.0	303.4	294.0	65.0	88.8
Capital expenditure	-47.7	-1,563	-255.0	-84.0	-78.0
Others	410.0	454.1	0.0	0.0	0.0
Cash flow from investing	362.3	-1,109	-255.0	-84.0	-78.0
Free cash flow	-74.7	-805.2	39.0	-19.0	10.8
Net borrowings	-5.4	-6.0	-7.3	-6.2	-2.0
Equity capital raised	0.0	519.1	0.0	0.0	0.0
Dividends paid	0.0	0.0	-7.9	-14.9	-15.8
Cash flow from financing	-5.4	513.0	-15.1	-21.0	-17.8
Net change in cash	-80.0	-292.2	23.8	-40.0	-7.0

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	328	36	59	19	13
Accounts receivable	721	589	502	559	566
Inventory	526	520	525	528	533
Other current assets	54	54	44	48	43
Total current assets	2,032	1,199	1,130	1,154	1,155
Long term Investments	79	1,272	1,335	1,335	1,335
PPE	455	537	547	556	564
Other assets	103	97	102	103	103
Total assets	2,670	3,117	3,126	3,159	3,168
Short-term loans	6	6	6	6	6
Accounts payable	24	25	27	36	36
Current maturities	0	4	4	4	4
Other current liabilities	92	94	95	99	99
Total current liabilities	121	128	132	145	145
Long-term debt	0	7	10	20	20
Other non-current liab.	7	9	11	13	13
Total non-current liab.	24	29	34	47	46
Total liabilities	146	158	167	192	191
Registered capital	3,335	5,335	5,335	5,335	5,335
Paid up capital	3,335	5,065	5,065	5,065	5,065
Share premium	336	-875	-875	-875	-875
Legal reserve	1	1	1	1	1
Retained earnings	-1,150	-1,214	-1,215	-1,209	-1,202
Minority Interests	0	0	1	3	5
Shareholders' equity	2,524	2,960	2,959	2,964	2,971

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	nm	1.3	351.3	21.6	0.1
EBITDA	nm	nm	nm	27.4	1.0
Net profit	nm	nm	nm	89.4	6.0
Normalized earnings	nm	nm	nm	89.4	6.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	49.2	51.3	65.5	62.4	62.4
EBITDA margin	-101.1	-131.3	37.2	39.0	39.4
EBIT margin	-146.6	-185.0	23.5	27.4	27.4
Normalized profit margin	-155.6	-177.0	7.1	11.1	11.8
Net profit margin	-132.0	-173.4	7.1	11.1	11.8
Normalized ROA	-2.8	-2.8	0.5	0.9	1.0
Normalized ROE	-3.0	-2.9	0.5	1.0	1.1
Normalized ROCE	-2.8	-3.0	1.7	2.4	2.4
Risk (x)					
DE	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06
Net D/E	-0.23	0.04	0.04	0.06	0.06
Net debt/EBITDA	nm	nm	1.30	1.65	1.69
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.010	-0.008	0.002	0.003	0.003
Normalized EPS	-0.046	-0.009	0.002	0.003	0.003
EBITDA	-0.030	-0.006	0.008	0.010	0.010
Book value	0.378	0.292	0.292	0.293	0.293
Dividend	0.000	0.000	0.001	0.001	0.002
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	206.3	108.9	102.7
Norm P/E	nm	nm	206.3	108.9	102.7
P/BV	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
EV//EBITDA	nm	nm	80.0	61.2	30.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.2	0.5	0.5

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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.ระกวมอรัญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.สุตะมิแล 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, 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 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