

PSL (PSL TB)

บมจ. ฟรีเซียส ชิปปิง

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	20.00
Price (10/11/2021)	17.60
up/downside (%)	+13.6
SET Index	1,630.47
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดมากแต่กำลังผ่านพีค

กำไรปกติ 3Q21 ก้าวกระโดด +100.0% Q-Q สูงกว่าคาด 25%

PSL รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1,501.3 ล้านบาท หักรายการพิเศษได้แก่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ จะเป็นกำไรปกติ 1,538.2 ล้านบาท เป็นกำไรที่สูงที่สุดในรอบ 13 ปี โตก้าวกระโดด 100.0% Q-Q และพลิกจากขาดทุนปกติ 34.5 ล้านบาทใน 3Q20 ดีกว่าคาดถึง 25% จากรายได้เฉลี่ยที่ทำได้ถึง US\$24,722 ต่อวันต่อลำ +38.6% Q-Q, +181.4% Y-Y แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการเดินเรือจะสูงกว่าที่บริษัทตั้งเป้าไว้โดยอยู่ที่ US\$5,136 จากการผลัดเปลี่ยนลูกเรือซึ่งเป็นผลกระทบจาก COVID-19 แต่อัตรากำไรขั้นต้นและ EBIT margin ก็ยังสูงถึง 80.7% และ 62.3% ตามลำดับ ทำให้อัตรากำไรปกติต่อรายได้สูงถึง 58.3% จาก 40.1% ใน 2Q21 และ 3Q20 ที่ขาดทุน 3.7%

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2022 จะลดลงจากปัจจัยบวกชั่วคราวที่เริ่มหายไป

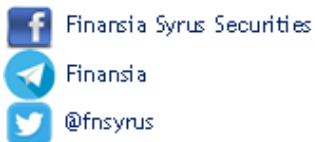
กำไรปกติงวด 9M21 ทำได้สูงถึง 2,702.7 ล้านบาท เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 10% เพื่อสะท้อนกำไรที่สูงกว่าคาด เป็น 3,771.4 ล้านบาท แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 2,854.6 ล้านบาทและ 2,552.9 ล้านบาท ตามลำดับ จะลดลง 24.3% Y-Y ในปี 2022 และ -10.6% Y-Y ในปี 2023 โดยเชื่อว่าค่าระวางเรือเทกองจะเริ่มชะลอจากจุดสูงสุดในปี 2021 จากสถานการณ์ COVID-19 ที่บรรเทาลง และปัจจัยบวกชั่วคราวต่างๆ เริ่มหายไป รวมถึงมีความเสี่ยงจากการชะลอของเศรษฐกิจจีน

ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 20 บาท แนะนำซื้อ แต่ขอบน้อยลง

เราคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 20 บาท อิง PBV 2.0 เท่า (+2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี) ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น 2022 Implied PE 11.5 เท่า หรือ -1.7SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี ด้วย Upside ที่มากกว่า 10% และ PE ปี 2022 ที่ต่ำเพียง 9.6 เท่า ทำให้เรายังคงคำแนะนำซื้อ แต่ขอบน้อยลงเพราะธุรกิจกำลังผ่านจุดที่สูงที่สุดไปในปี 2021 ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,638	1,917	37.6	943	179.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวม 3Q21 +37.6% Q-Q, +179.6% Y-Y ตามค่าระวางเรือที่ยังปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจากความต้องการขนส่งด้วยเรือเทกองที่ยังมีอยู่สูง ก่อนจะเริ่มชะลอในช่วงต้นเดือน ต.ค. อัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากประโยชน์ของ Operating leverage ฐานะการเงินดี Net D/E อยู่ที่ 0.58 เท่า หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินกู้และหนี้สัญญาเช่าคิดเป็น 5% ของหนี้สินรวม
Cost of services	509	583	-12.7	456	11.6	
Gross profit	2,129	1,334	59.5	487	336.9	
SG&A	116	113	2.8	59	98.6	
Interest expense	111	108	3.3	145	-22.8	
Normalized earning	1,538	769	100.0	-35	nm	
Net profit	1,501	826	81.7	-22	nm	
Gross margin (%)	80.7	69.6	11.1	51.7	29.0	
EBITDA margin (%)	62.3	77.8	16.8	43.8	50.9	
Norm profit margin (%)	58.3	40.1	18.2	-3.7	62.0	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	4,144	3,726	7,885	7,161	7,134
Cost of services	1,984	2,009	2,161	2,306	2,679
Gross profit	2,160	1,717	5,725	4,855	4,455
SG&A	546	336	506	500	494
Operating profit	1,614	1,381	5,219	4,355	3,962
Other income	1	0	1	1	1
EBIT	464	177	4,049	3,220	2,861
EBITDA	2,482	1,711	5,281	4,462	4,115
Interest expense	703	597	452	382	325
Equity income	20	11	15	16	17
Tax on income	3	4	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-222	-414	3,611	2,855	2,553
Extraordinary items	-7	-881	160	0	0
Net profit	-228	-1,295	3,771	2,855	2,553

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-226	-1,290	3,432	2,855	2,553
Depre. & amortization	1,183	1,214	1,232	1,242	1,253
Change in working capital	159	445	267	178	-215
Other adjustments	773	1,495	-782	55	-268
Cash flow from operations	1,890	1,864	4,149	4,329	3,323
Capital expenditure	-443	-274	-398	-286	-332
Others	16	1,271	3	2	4
Cash flow from investing	-427	997	-395	-284	-328
Free cash flow	1,463	2,861	3,754	4,045	2,995
Net borrowings	-1,312	-2,299	-1,543	-2,229	-2,050
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-1,373	-1,142	-1,021
Others	-698	629	0	0	0
Cash flow from financing	-2,009	-2,928	-2,916	-3,371	-3,072
Net change in cash	-546	-67	838	675	-76

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,181	1,100	2,046	2,816	2,739
Other financial assets	0	516	13	12	12
Accounts receivable	183	169	173	177	195
Loan to related parties	0	0	0	0	0
Inventory	0	0	0	0	0
Vessel supplies & parts	176	35	132	92	94
Other current assets	140	118	221	143	200
Total current assets	1,681	1,938	2,585	3,240	3,240
Investments in subs.	85	91	91	91	91
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	20,098	19,125	20,093	19,171	19,418
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	3,197	244	278	155	247
Total assets	25,061	21,397	23,046	22,657	22,996
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	528	277	260	284	308
Current maturities	4,085	2,441	4,995	2,402	1,749
Other current liabilities	24	15	30	25	29
Total current liabilities	4,712	3,339	5,599	3,046	2,461
Long-term loan & lease	5,012	4,750	4,008	4,373	3,795
Long-term bond	3,565	2,856	0	0	0
Other non-current liab.	212	318	308	394	364
Total non-current liab.	8,789	7,923	4,316	4,767	4,159
Total liabilities	13,502	11,263	9,915	7,813	6,620
Registered capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Paid up capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Share premium	2,140	2,140	2,140	2,140	2,140
Legal reserve	627	627	627	627	627
Retained earnings	8,892	7,523	9,786	11,499	13,031
Others	-1,660	-1,716	-982	-982	-982
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,559	10,134	13,131	14,844	16,376

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-15.9	-10.1	111.6	-9.2	-0.4
EBITDA	1.4	-31.0	208.6	-15.5	-7.8
Net profit	-150.1	nm	-391.2	-24.3	-10.6
Normalized earnings	-148.4	nm	-973.3	-21.0	-10.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	52.1	46.0	72.6	67.8	62.4
EBITDA margin	59.9	45.9	67.0	62.3	57.7
EBIT margin	11.2	4.8	51.3	45.0	40.1
Normalized profit margin	-5.4	-11.1	45.8	39.9	35.8
Net profit margin	-5.5	-34.8	47.8	39.9	35.8
Normalized ROA	-0.9	-1.9	15.7	12.6	11.1
Normalized ROE	-1.9	-4.1	27.5	19.2	15.6
Normalized ROCE	2.3	1.0	23.2	16.4	13.9
Risk (x)					
DE	1.2	1.1	0.8	0.5	0.4
Net D/E	1.1	1.0	0.6	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	2.4	3.0	0.8	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.15	-0.83	2.42	1.83	1.64
Normalized EPS	-0.14	-0.27	2.32	1.83	1.64
EBITDA	1.59	1.10	3.39	2.86	2.64
Book value	7.41	6.50	8.42	9.52	10.50
Dividend	0.00	0.00	0.97	0.73	0.65
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	7.3	9.6	10.7
Norm P/E	nm	nm	7.6	9.6	10.7
P/BV	2.4	2.7	2.1	1.8	1.7
EV/EBITDA	26.0	45.2	10.6	12.4	14.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	5.5	4.2	3.7

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>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</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชีวะ 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</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.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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