

PSL (PSL TB)

บมจ. ฟรีเซียส ชิปปิ้ง

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	20.00
Price (14/02/2022)	17.30
up/downside (%)	+15.6
SET Index	1,68469
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q21 ดีกว่าคาดมากแต่ซื้อผ่านพีคแล้ว

กำไรสุทธิ 4Q21 ดีกว่าคาดมาก จบปี 2021 ด้วยกำไรสูงเป็นประวัติการณ์

PSL รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 1,768.6 ล้านบาท +17.8% Q-Q, +6,389.4% Y-Y ดีกว่าเราคาด 46% และตลาดคาด 42% จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังดีเกินหน้า ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง ตามการระวางเรือขนาด Handysize และ Supramax/Ultramax ที่สูงเพราะได้อานิสงส์ต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อนหน้า และการแพร่ระบาดของโอมิครอนในช่วงปลายปี 2021 ทำให้เกิดความล่าช้าจากการขนส่งจากความแออัดของท่าเรือ ความล่าช้าเนื่องจากการกักกันเรือ 14 วัน การเปลี่ยนเส้นทางเพื่อผลิตเปลี่ยนลูกเรือ ทั้งหมดนี้ทำให้อุปทานเรือลดลง ขณะที่ยังมีอุปสงค์ในการขนส่งถ่านหินจากจีน อุปสงค์และอุปทานเรือที่ไม่สมดุลกันตลอดทั้งปีส่งผลให้ค่าระวางเรือสูงขึ้นอย่างฉับพลัน ขณะที่ต้นทุนการเดินเรือส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ แม้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับลูกเรือจะเพิ่มขึ้นจากการผลิตเปลี่ยนลูกเรือและการถูกกักตัว แต่ชดเชยได้หมดจากรายได้ที่สูงขึ้นมาก ทำให้จบปี 2021 ด้วยรายได้ที่ก้าวกระโดด +131.1% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้น 75.7% สูงกว่าในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาที่ 46-58% และมีกำไรสุทธิ 4,474.9 ล้านบาท สูงเป็นประวัติการณ์ และพลิกจากขาดทุนสุทธิ 1,295.0 ล้านบาทในปี 2020

คงประมาณการกำไรปี 2022-2023 หดตัวจากปัจจัยบวกชั่วคราวที่เริ่มหายไป

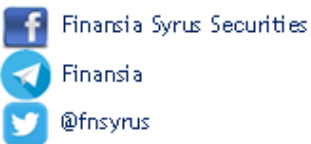
ปี 2022 เป็นปีที่ท้าทายของอุตสาหกรรมเรือเทกอง จากประเทศจีนซึ่งเป็นลูกค้ารายหลักของเรือเทกอง มีเศรษฐกิจที่ชะลอ แม้ว่าจะมีอุปสงค์ในการขนส่งสินค้าอื่น เช่น สินแร่เหล็กและธัญพืชจากออสเตรเลีย อินเดีย แต่อุปทานเรือที่เคยลดลงจาก COVID-19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เชื่อว่าจะทยอยดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022-2023 ที่ 2,737.8 ล้านบาทและ 2,407.0 ล้านบาท หดตัว 38.8% Y-Y และ 12.1% Y-Y ตามลำดับ เป็นการชะลอต่อเนื่องสองปี อย่างไรก็ตามกำไรในระดับดีกว่า 2 พันล้านบาทต่อปี ถือว่าสูงมากเมื่อเทียบกับในอดีต

คงราคาเป้าหมาย 20 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราคงราคาเป้าหมาย 20 บาท อิง PBV 2.0 เท่า (+1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 9.8 เท่า ไม่แพงนักเมื่อเทียบกับธุรกิจประเภทโภคภัณฑ์อื่น และด้วย Upside มากกว่า 10% ทำให้คำแนะนำยังคงเป็นซื้อ แต่เราชอบกลุ่มขนส่งทางเรือหน่อยลงเพราะปัจจัยบวกจาก COVID-19 กำลังหายไปและเชื่อว่ากำไรผ่านจุดพีคแล้ว

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวางเรือ ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย

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



4Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,811	2,638	6.6	1,049	168.0	▪ รายได้ 4Q21 ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน +6.6% Q-Q, +168.0% Y-Y ตามค่าระวางเรือที่ยังอยู่ในระดับสูงจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของเรือเทกอง
Cost of services	498	509	-2.2	499	-0.2	
Gross profit	2,313	2,129	8.7	550	320.4	▪ อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นต่อจากประโยชน์ของ Operating leverage เพราะต้นทุนในการเดินเรือส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่
SG&A	170	169	1.0	67	155.7	
Interest expense	78	111	-30.1	122	-36.3	▪ ฐานะการเงินดี Net D/E ปรับลงอีกเหลือ 0.47 เท่า จากการชำระคืนหนี้เงินกู้
Normalized earning	1,761	1,538	14.5	64	2,644.1	
Net profit	1,769	1,501	17.8	27	6,389.4	
Gross margin (%)	82.3	80.7	1.6	52.4	29.8	
EBITDA margin (%)	76.3	74.3	2.0	46.3	30.0	
Norm profit margin (%)	62.6	58.3	4.3	6.1	56.5	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	4,144	3,726	8,612	7,252	6,814
Cost of services	1,984	2,009	2,085	2,422	2,422
Gross profit	2,160	1,717	6,526	4,830	4,392
SG&A	546	336	581	585	581
Operating profit	1,614	1,381	5,945	4,245	3,810
Other income	1	0	1	1	1
EBIT	464	177	4,734	3,110	2,709
EBITDA	2,482	1,711	5,948	4,352	3,963
Interest expense	703	597	415	374	362
Equity income	20	11	23	25	26
Tax on income	3	4	2	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-222	-414	4,339	2,761	2,374
Extraordinary items	-7	-881	136	0	0
Net profit	-228	-1,295	4,475	2,761	2,374

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	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	2021	2022E	2023E
Cash	1,181	1,100	2,468	2,820	3,181
Other financial assets	0	516	0	12	11
Accounts receivable	183	169	175	179	187
Loan to related parties	0	0	0	0	0
Inventory	0	0	0	0	0
Vessel supplies & parts	176	35	22	15	15
Other current assets	140	118	144	145	191
Total current assets	1,681	1,938	2,810	3,171	3,585
Investments in subs.	85	91	91	91	91
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	20,098	19,125	20,285	20,343	20,590
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	3,197	244	345	421	397
Total assets	25,061	21,397	23,531	24,026	24,663
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	528	277	354	299	279
Current maturities	4,085	2,441	1,414	1,386	1,358
Other current liabilities	24	15	61	27	27
Total current liabilities	4,712	3,339	1,917	1,797	1,743
Long-term loan & lease	5,012	4,750	6,824	5,823	5,126
Long-term bond	3,565	2,856	0	0	0
Other non-current liab.	212	318	425	384	348
Total non-current liab.	8,789	7,923	7,249	6,207	5,473
Total liabilities	13,502	11,263	9,165	8,005	7,217
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	576	576	576
Retained earnings	8,892	7,523	10,471	12,128	13,553
Others	-1,660	-1,716	-382	-382	-382
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,559	10,134	14,365	16,022	17,446

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-15.9	-10.1	131.1	-15.8	-6.0
EBITDA	1.4	-31.0	247.6	-26.8	-8.9
Net profit	-150.1	nm	-445.5	-38.3	-14.0
Normalized earnings	-148.4	nm	-1149.4	-36.4	-14.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	52.1	46.0	75.7	66.6	64.4
EBITDA margin	59.9	45.9	69.1	60.0	58.2
EBIT margin	11.2	4.8	55.0	42.9	39.8
Normalized profit margin	-5.4	-11.1	50.4	38.1	34.8
Net profit margin	-5.5	-34.8	52.0	38.1	34.8
Normalized ROA	-0.9	-1.9	18.4	11.5	9.6
Normalized ROE	-1.9	-4.1	30.2	17.2	13.6
Normalized ROCE	2.3	1.0	21.9	14.0	11.8
Risk (x)					
DE	1.2	1.1	0.6	0.5	0.4
Net D/E	1.1	1.0	0.5	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	2.4	3.0	1.0	1.0	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.15	-0.83	2.87	1.77	1.52
Normalized EPS	-0.14	-0.27	2.78	1.77	1.52
EBITDA	1.59	1.10	3.81	2.79	2.54
Book value	7.41	6.50	9.21	10.28	11.19
Dividend	0.00	0.00	1.15	0.71	0.61
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	6.0	9.8	11.4
Norm P/E	nm	nm	6.2	9.8	11.4
P/BV	2.3	2.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	25.6	44.5	9.2	12.5	14.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	6.6	4.1	3.5

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	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 พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวังแก่นนคร) 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร 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 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, 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 2021

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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC