

BUY

บมจ. เจ.อาร์.ดับเบิลยู. ยูทิลิตี้ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	10.00
Price (21/02/2022)	7.20
up/downside (%)	+38.9
SET Index	1,694.32
Sector	ICT
IOD 2021	N/R
THAI CAC	Declared

ผ่านจุดต่ำสุดใน 4Q21 และเร่งตัวในปี 2022

กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก Margin ที่ร่วงแรง

JR ประกาศกำไรปกติ 4Q21 ที่ 38 ลบ. -30.6% Q-Q, +55.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 5% โดยแม้รายได้จะยังทรงตัวได้แข็งแรง Q-Q แต่หากดูขยับลงไปในเรื่องรายละเอียด รายได้จากบริการให้บริษัลดตัวลงเนื่องจากยังมีปัญหางานล่าช้าจากผู้รับเหมาท่อไฟฟ้าหลัก (Main Duct) ที่มีปัญหาเรื่องแรงงาน แต่ยังมีรายได้จากการขายสินค้าเข้ามาช่วยประคอง อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวทำให้ Gross Margin ที่หดตัวอย่างมีนัยยะเหลือเพียง 13.7% ในไตรมาสนี้จาก 17.3% ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งจาก Margin งานขายสินค้าที่ต่ำกว่างานบริการ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นและการจ่ายโบนัสพนักงาน ส่งผลให้จบปี 2021 JR มีกำไรปกติ 217 ลบ. +146.2% Y-Y

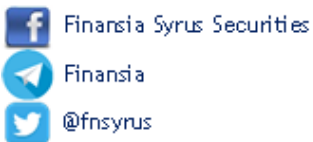
ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว พื้นตัวใน 1Q22 เป็นต้นไป

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ JR ได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 4Q21 และจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นใน 1Q22 เป็นต้นไปจากปัญหาผู้รับเหมาท่อไฟฟ้าหลักที่เริ่มคลี่คลายในทิศทางดีขึ้น ทำให้งานของ JR สามารถเดินหน้า ประกอบกับปัจจุบัน Backlog ณ สิ้นปี 2021 อยู่ที่ 4,657 ลบ. ซึ่งจะรับรู้ในปี 2022 ราว 2,200 ลบ. หรือคิดเป็น 70% ของประมาณการทั้งปีของเราที่คาด 3,121 ลบ. +47.6% Y-Y ซึ่งค่อนข้าง Aggressive กว่าเป้าของบริษัทที่ 15-20% Y-Y อยู่ค่อนข้างมาก รวมถึงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 362 ลบ. +65.1% Y-Y ทำให้อาจมี Downside อยู่บ้าง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าในช่วง 2-3 เดือนถัดจากนี้จะเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากงานประมูลใหม่ๆที่มีพัฒนาการและคาดมีโอกาสได้งานเพิ่มหนุน Backlog ทะลุ 1 หมื่นลบ.ภายใน 1H22 โดยเฉพาะโครงการใหญ่คือการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูเฟสที่ 2 รวมถึงการจับมือกับ Partner ในโครงการสถานีชาร์จ E-Bus เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาว

ราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนกำไรที่อ่อนแอระยะสั้นไปแล้ว

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2022 ของ JR ที่ 10 บาท (อิง Target PE ที่ 21 เท่า) ราคาหุ้นปรับลง 13% จากจุดสูงสุดช่วงต้นปี สะท้อนกำไรที่อ่อนแอระยะสั้นไปแล้ว และปัจจุบันลงมาซื้อขายที่ 2022PER ราว 15.4 เท่าซึ่งไม่แพง ประกอบกับเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ระยะยาวจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าเพื่อรองรับ EV Trend จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: Veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	492	492	0.1	353	39.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ดีกว่าคาดจากรายได้ขายสินค้าหนุน Gross Margin หดตัวแรงกว่าคาดจากต้นทุนที่เพิ่ม และสัดส่วนรายได้ขายสินค้าที่มากขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ใกล้เคียงคาดและยังควบคุมได้ดี กำไรปกติต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
Cost of services	425	406	4.5	302	40.4	
Gross profit	68	85	-20.8	50	34.8	
SG&A	23	19	19.5	21	8.2	
Interest expense	0	0	-19.5	0	-52.2	
Normalized earning	38	55	-30.6	24	55.3	
Net profit	38	55	-30.6	24	55.3	
Gross margin (%)	13.7	17.3	-3.6	14.2	-0.5	
SG&A to sales (%)	4.6	3.9	0.7	5.9	-1.3	
Net profit margin (%)	7.7	11.1	-3.4	6.9	0.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	846	1,281	2,147	3,121	3,589
Cost of sales	698	1,095	1,805	2,574	2,961
Gross profit	148	186	342	546	628
SG&A	74	79	80	94	99
Operating profit	74	107	263	452	529
Other income	3	4	9	0	0
EBIT	76	111	272	452	529
EBITDA	80	115	278	457	534
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	15	22	54	90	106
Earnings after tax	61	88	217	362	423
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	61	88	217	362	423
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	61	88	217	362	423

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	455	1,285	713	1,045	1,194
Accounts receivable	116	474	2,018	2,658	3,057
Inventory	0	105	122	0	0
Other current assets	106	171	100	145	167
Total current assets	677	2,035	2,952	3,849	4,418
Plant, property & equipment	70	72	71	68	67
Other assets	88	161	231	254	265
Total assets	836	2,268	3,255	4,171	4,749
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	444	733	1,508	2,149	2,472
Current maturities	1	2	1	0	0
Other current liabilities	35	8	33	48	56
Total current liabilities	479	743	1,542	2,198	2,527
Long term debt	1	1	0	0	0
Other non-current liab.	46	64	76	89	95
Total non-current liab.	47	66	76	89	95
Total liabilities	526	809	1,618	2,287	2,622
Registered capital	180	380	380	380	380
Paid up capital	180	380	380	380	380
Share premium	0	974	974	974	974
Legal reserve	15	19	30	30	30
Retained earnings	112	85	244	499	742
Others	2	1	1	1	1
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	309	1,459	1,629	1,884	2,127

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	61	88	217	362	423
Deprec. & amortization	4	5	6	5	5
Change in working capital	444	-342	-688	83	-96
Other adjustments	6	7	8	9	10
Cash flow from operations	515	-242	-457	459	343
Capital expenditure	-3	-7	-5	-2	-3
Others	-110	22	-60	0	0
Cash flow from investing	-113	14	-65	-2	-3
Free cash flow	512	-249	-462	457	340
Net borrowings	-6	2	-2	-1	0
Equity capital raised	0	1,174	0	0	0
Dividends paid	-36	-112	-46	-106	-181
Others	-2	0	11	0	0
Cash flow from financing	-44	1,064	-37	-107	-181
Net change in cash	357	837	-559	349	159

Important Ratios					
	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-8.3	51.4	67.6	45.3	15.0
EBITDA	-22.5	44.0	140.7	64.7	16.8
Net profit	-26.7	45.2	146.2	66.8	17.0
Normalized earnings	-26.7	45.2	146.2	66.8	17.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	14.5	15.9	17.5	17.5
EBITDA margin	9.4	9.0	12.9	14.7	14.9
EBIT margin	9.0	8.6	12.6	14.5	14.8
Normalized profit margin	7.2	6.9	10.1	11.6	11.8
Net profit margin	7.2	6.9	10.1	11.6	11.8
Normalized ROA	8.7	5.7	7.9	9.7	9.5
Normalize ROE	20.4	10.0	14.1	20.6	21.1
Normalized ROCE	21.4	7.2	15.9	22.9	23.8
Risk (x)					
DE	1.7	0.6	1.0	1.2	1.2
Net D/E	0.2	-0.3	0.6	0.7	0.7
Net debt/EBITDA	0.9	-4.1	3.3	2.7	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.12	0.29	0.48	0.56
Normalized EPS	0.17	0.12	0.29	0.48	0.56
EBITDA	0.22	0.15	0.37	0.60	0.70
Book value	0.86	1.92	2.14	2.48	2.80
Dividend	0.10	0.06	0.14	0.24	0.28
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	42.7	62.1	25.2	15.1	12.9
Norm P/E	42.7	62.1	25.2	15.1	12.9
P/BV	8.4	3.7	3.4	2.9	2.6
EV/EBITDA	26.7	36.3	17.1	9.7	8.0
Dividend yield (%)	1.4	0.8	1.9	3.3	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ประชาชื่น 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 ยูนิคเลขที่ 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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 ตรัง 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, 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 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