

WICE (WICE TB)

บมจ. ไวส์ โลจิสติกส์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.00
Price (10/05/2022)	17.20
Updownside(%)	+33.7
SET Index	1,622.78
Sector	Transportation&Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

กำไร 1Q22 ดีกว่าคาด

กำไร 1Q22 -12.5% Q-Q ตามฤดูกาลและการล็อกดาวน์ของจีนแต่ +93.3% Y-Y

WICE รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 157.7 ล้านบาท -12.5% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +93.3% Y-Y ดีกว่าเราคาด 7% แต่ใกล้เคียงตลาดคาด กำไรที่ลดลง Q-Q สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง 9.4% Q-Q แม้ว่ารายได้จากการขนส่งสินค้าทางเรือ (59.5% ของรายได้รวม) จะเพิ่มขึ้นเพราะการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์เริ่มคลี่คลาย แต่รายได้จากการขนส่งข้ามพรมแดน (18.0% ของรายได้รวม) ลดลงแรง -25.6% Q-Q จากผลของการปิดด่านตามนโยบาย Zero covid ของจีน แม้ว่าบริษัทจะแก้ปัญหาโดยการเพิ่มทางเลือกให้ลูกค้าเป็นการขนส่งทางรถไฟ (Road-rail service) เพื่อลดปัญหาสินค้าที่ติดค้างหน้าด่านศุลกากร แต่ชดเชยไม่ได้ทั้งหมด ขณะเดียวการขนส่งทางอากาศ (17.8% ของรายได้รวม) -10.3% Q-Q เพราะในช่วง 1Q21 บริษัทมีการทำ Charter flight เป็นจำนวนมากจึงทำให้รายได้สูงกว่าปกติ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก +18.2% Q-Q, +56.2% ทำให้ EBIT margin ลดลงเป็น 9.3% จาก 10.6% ใน 4Q21 และ 9.5% ใน 1Q21 ทั้งที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มจากการจัดตั้งบริษัทใหม่ 3 แห่งในระหว่างปีที่ผ่านมา และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นกับการจัดการสินค้าที่ค้างที่ด่าน

ประมาณการของเราอาจมี Upside แต่ต้องติดตามผลการล็อกดาวน์ของจีน

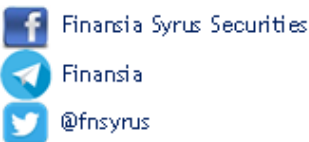
กำไร 1Q22 คิดเป็น 28.6% ของประมาณการทั้งปีที่ 550.7 ล้านบาท +9.6% Y-Y ประมาณการของเราอาจต่ำเกินไป เมื่อเทียบกับการขนส่งทางรถไฟ (Road-rail service) ซึ่งเป็นบริการใหม่ที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้า การขนส่งทางอากาศจะเพิ่มขึ้นตามปริมาณเที่ยวบินที่มีมากขึ้น และ Cross border service มีแนวโน้มที่ดีตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มากขึ้น ขณะที่ในส่วนของราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นมีผลกระทบจำกัดต่อบริษัท เนื่องจากต้นทุนน้ำมันที่ไม่สามารถผลักภาระให้ลูกค้าได้มีไม่ถึง 5% อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการ Lockdown ของจีนยังต้องติดตามต่อไป แม้ว่าบริษัทจะมีทางเลือกให้ลูกค้าในการใช้บริการ Road-rail service เชื่อมต่อการขนส่งรถบรรทุกไปยังรถไฟลาว-จีนก็ตาม เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังประชุมนักวิเคราะห์

ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท แนะนำซื้อ

เราคงราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาทไว้ก่อน ราคาเป้าหมายดังกล่าวอิง PE 27 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เรายังเชื่อว่าอัตราการเติบโตที่ดีที่สุดได้ผ่านไปแล้วในปี 2021 แต่การเติบโตของกำไรในปีนี้มีโอกาสดีกว่าคาด ราคาหุ้นมี Upside กว่า 20% ยังคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง ความผันผวนของค่าระวาง การแข่งขันที่สูง การพึ่งพิงการให้บริการเส้นทางไทย-สหรัฐ ความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน

Analyst: Jitra Amorntum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	2,155	2,379	-9.4	1,285	67.7	▪ รายได้รวมที่โตมาจากธุรกิจ Sea freight ที่มีสัดส่วน 59.5% โตต่อเนื่องตามค่าระวางเรือและปริมาณการส่งออก-นำเข้าของไทย
Cost of sales	1,812	2,009	-9.8	1,066	70.0	
Gross profit	343	370	-7.3	219	56.3	▪ รายได้จากธุรกิจ Cross border service -25.6% Q-Q ตามฤดูกาลจากผลของการ Lockdown ของจีน
SG&A expense	154	131	18.2	99	56.2	
Interest expense	6	5	24.2	3	85.3	▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากความล่าช้าที่ด่านศุลกากรทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น และมีรายจ่ายเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทใหม่ในระหว่างปี 2021
Norm profit	157	180	-12.8	82	92.3	
Net profit	158	180	-12.5	82	93.3	
Gross margin %	15.9	15.6	0.4	17.1	-1.2	
EBITDA margin %	10.5	11.5	-1.0	9.2	0.9	
Norm profit margin %	7.3	7.6	-0.3	6.3	1.0	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	2,221	3,996	7,637	8,291	8,995
Cost of sales	1,869	3,378	6,393	6,935	7,538
Gross profit	352	617	1,243	1,356	1,457
SG&A	291	293	495	531	576
Operating profit	62	325	748	825	881
Other income	10	10	33	25	27
EBIT	72	335	782	850	908
EBITDA	114	397	855	931	995
Interest charge	7	10	15	17	15
Tax on income	0	-1	1	1	2
Earnings after tax	21	48	147	167	179
Minority interest	18	-74	-85	-92	-97
Normalized earnings	62	202	534	576	619
Extraordinary items	0	-1	1	0	0
Net profit	62	201	536	576	619

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Profit before tax	65	324	768	668	716
Deprec. & amortization	42	61	73	81	87
Change in working capital	-23	-128	-300	-397	-122
Other adjustments	10	18	80	-6	-51
Cash flow from operations	94	275	621	346	630
Capital expenditure	-65	-24	-219	-195	-168
Others	-41	-114	-259	4	3
Cash flow from investing	-106	-138	-478	-191	-165
Free cash flow	-13	137	144	155	464
Net borrowings	70	53	120	2	-31
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-99	-77	-104	-161	-174
Others	-17	1	-12	0	0
Cash flow from financing	-46	-23	4	-159	-204
Net change in cash	-59	114	148	-4	260

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	149	263	429	425	685
Other S-T investment	153	0	0	0	0
Accounts receivable	596	953	1,667	1,772	1,774
Inventory	0	0	0	0	0
Other financial assets	0	145	411	439	505
Other current assets	33	41	66	71	77
Total current assets	934	1,402	2,572	2,707	3,042
Investments in sub.	0	2	1	1	1
PPE	230	208	350	379	417
Goodwill	140	140	140	140	140
Other assets	267	291	430	426	423
Total assets	1,574	2,046	3,495	3,656	4,026
Short-term loans	7	12	8	8	9
Accounts payable	464	727	1,280	1,140	1,095
Current maturities	18	40	114	124	120
Other current liabilities	34	65	222	130	108
Total current liabilities	528	845	1,625	1,402	1,331
Long-term debt	52	124	261	263	231
Other long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	107	101	108	91	99
Total non-current liab.	159	225	369	354	330
Total liabilities	687	1,070	1,993	1,756	1,661
Registered capital	326	326	326	326	326
Paid up capital	326	326	326	326	326
Share premium	348	348	348	348	348
Legal reserve	28	33	33	33	33
Retained earnings	100	239	680	1,064	1,469
Others	-8	-68	-89	-89	-89
Minority Interests	93	99	204	218	224
Shareholders' equity	794	877	1,298	1,682	2,087

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.2	79.9	91.1	8.6	8.5
EBITDA	-35.5	248.3	115.5	9.0	6.8
Net profit	-35.6	224.5	166.3	7.5	7.5
Normalized earnings	-35.6	226.1	164.3	7.7	7.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.9	15.5	16.3	16.4	16.2
EBITDA margin	5.1	9.9	11.2	11.2	11.1
EBIT margin	3.2	8.4	10.2	10.3	10.1
Normalized profit margin	2.8	5.1	7.0	6.9	6.9
Net profit margin	2.8	5.0	7.0	6.9	6.9
Normalized ROA	3.9	9.9	15.3	15.7	15.4
Normalized ROE	7.8	23.0	41.2	34.2	29.7
Normalized ROCE	6.9	27.9	41.8	37.7	33.7
Risk (x)					
DE	0.9	1.2	1.5	1.0	0.8
Net D/E	0.5	0.9	1.2	0.8	0.5
Net debt/EBITDA	-0.5	-0.2	0.0	0.0	-0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.10	0.31	0.82	0.88	0.95
Normalized EPS	0.10	0.31	0.82	0.88	0.95
EBITDA	0.17	0.61	1.31	1.43	1.53
Book value	1.22	1.35	1.99	2.58	3.20
Dividend	0.09	0.14	0.23	0.25	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	172.0	55.5	22.3	20.4	18.5
Norm P/E	180.9	55.5	22.3	20.4	18.5
P/BV	14.1	12.8	9.9	8.0	6.5
EV/EBITDA	97.9	28.1	13.6	12.1	10.8
Dividend yield (%)	0.5	0.8	2.0	2.2	2.4

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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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.บางกระสอ 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 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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, LH, 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