

JWD (JWD TB)

BUY

บมจ. เจดับเบิลยูดี อินโพลิสติกส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.00
Price (17/05/2022)	15.00
Up/downside (%)	+53.3
SET Index	1,614.49
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แนวโน้มยังสดใส

กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดเพราะรายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

JWD มีกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 125.7 ล้านบาท -28.7% Q-Q, -10.7% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 2-5% หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเป็นกำไรปกติ 112.4 ล้านบาท -18.3% Q-Q, +16.2% Y-Y เป็นไปตามทิศทางรายได้ที่ -5.3% Q-Q, +30.0% Y-Y และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวม (-50.1% Q-Q, +316.8% Y-Y) ซึ่ง 76.7% มาจาก Transimex (TMS) ที่ได้โอนสิทธิ์จากค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าปกติในช่วง 2H21 และเริ่มลดลงใน 1Q22 เช่นเดียวกับกลุ่ม Sea freight forwarder ในไทย

ธุรกิจที่มีรายได้ลดลง Q-Q หลักๆ มาจากธุรกิจอาหาร (22% ของรายได้รวม) ตามฤดูกาล กลุ่มรถยนต์ (7% ของรายได้รวม) จากการปริมาณการผลิตที่ลดลงเพราะขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ และธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์และ Self-storage (3% ของรายได้รวม) เพราะปริมาณการขนย้ายตู้ที่ทำเรือลดลงเพราะอุปสรรคยกขนข้าวรุต และธุรกิจ Self-storage ไม่มีรายได้จากการขายภาพศิลปะเหมือนไตรมาสก่อน

รายได้เติบโตแรง Y-Y ส่วนหนึ่งมาจาก Inorganic growth จากการรับรู้รายได้ของ VNS (JWD ถือหุ้น 82.8%) เข้ามาตั้งแต่ 2Q21 ทำให้ธุรกิจบริการขนส่งสินค้า (24% ของรายได้รวม) +148.8% Y-Y (+21.9% Q-Q) และซื้อหุ้นเพิ่มใน EMLOG เป็น 60.0% ตั้งแต่ มี.ค. 2021 ขณะที่ธุรกิจหลักดั้งเดิมคือคลังสินค้าและห้องเย็น (34% ของรายได้รวม) มีความต้องการเติบโตต่อเนื่อง +8.9% Y-Y

อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3

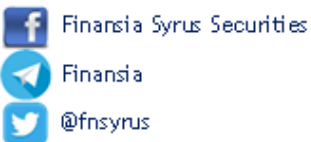
อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 24.5% เช่นเดียวกับ EBITDA margin เนื่องจากใน 4Q21 มีรายจ่ายค่าที่ปรึกษาในการลงทุนซื้อกิจการจำนวนมาก แต่ลดลงในไตรมาสนี้ แต่ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมลดลง ทำให้ไตรมาสนี้มีอัตรากำไรปกติต่อรายได้ 8.2% ต่ำกว่า 9.6% ใน 4Q21 และ 9.2% ใน 1Q21 เราเชื่อว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย 23 บาท แนะนำซื้อ

กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 18.8% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 599.3 ล้านบาท +31.9% Y-Y แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นจากทั้ง Organic และ Inorganic ใกล้เคียงประโยชน์เต็มจากดีลต่างๆ ที่เข้าไปลงทุนในปีที่ผ่านมา เราคงประมาณการและราคาเป้าหมาย 23 บาท (DCF, WACC 8.0%, Long Term Growth 3.6%) แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

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

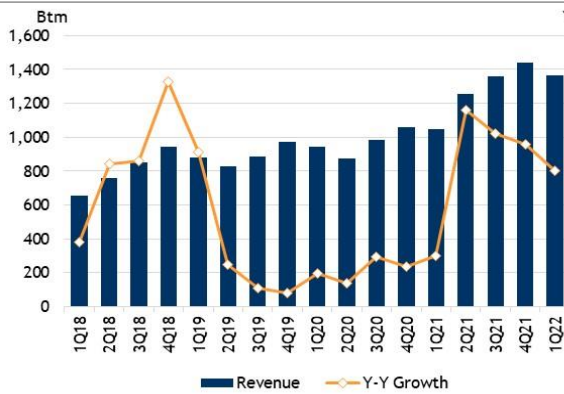


1Q22 Earnings Results

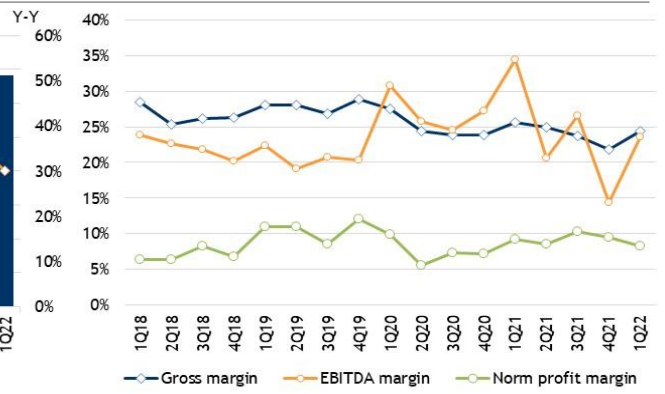
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	1,365	1,441	-5.3	1,050	30.0	รายได้ลดลง Q-Q ตามการลดลงของธุรกิจอาหารเพราะฤดูกาลและธุรกิจรถยนต์ แต่โต Y-Y จากการลงทุนในกิจการต่างๆ ในปีก่อน
Cost of goods sold	1,032	1,126	-8.3	780	32.3	
Gross profit	332	315	5.4	270	23.2	อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margin ดีขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมลดลง ทำให้อัตรากำไรปกติต่อรายได้ลดลง
SG&A expense	230	278	-17.2	171	34.8	
Interest expense	71	65	10.0	47	51.3	ส่วนแบ่งกำไรจาก TMS ลดลงจากจุดสูงสุดใน 4Q21 ตามอัตรากำไรรวมเรือ
Equity income	74	148	-51.0	18	316.8	
Norm profit	112	138	-18.3	97	16.2	
Net profit	126	176	-28.7	141	-10.7	
Gross margin %	24.3	21.9	2.5	25.7	-1.3	
Norm profit margin %	8.2	9.6	-1.6	9.2	-1.0	

Source: Company and Finasia Research

รายได้และอัตราการเติบโต

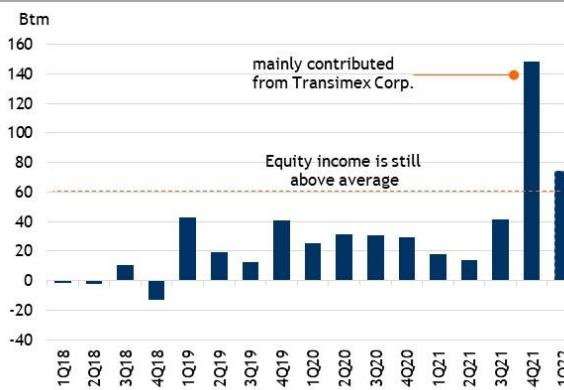


อัตรากำไร

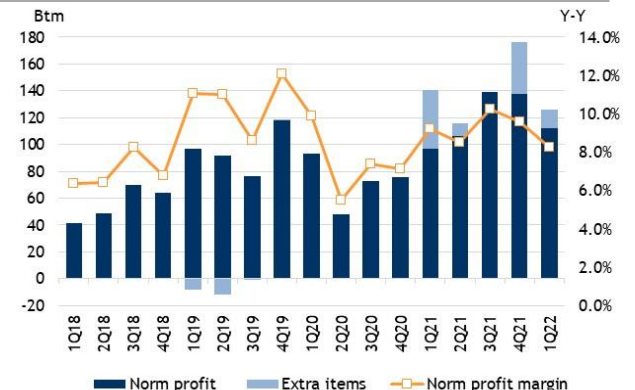


Source: JWD

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม



กำไรปกติจากการดำเนินงาน



Source: JWD

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,858	5,101	5,776	6,329	6,874
Cost of sales	2,898	3,881	4,231	4,598	4,943
Gross profit	960	1,220	1,546	1,731	1,931
SG&A	644	814	809	892	990
Operating profit	316	406	737	839	941
Other income	32	52	35	35	34
EBIT	381	481	793	898	1,002
EBITDA	1,044	1,156	1,488	1,599	1,710
Interest expense	191	218	191	192	195
Equity income	117	221	120	119	110
Tax on income	25	45	133	141	161
Minority interest	8	15	10	8	10
Normalized earnings	355	454	599	691	765
Extraordinary items	0	117	0	0	0
Net profit	290	572	599	691	765

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	282	557	732	832	926
Depreciation & amort.	663	706	727	735	742
Change in working capital	169	-148	-135	-103	-83
Other adjustments	74	-40	37	-12	-27
Cash flow from operation	1,188	1,074	1,361	1,452	1,558
Capital expenditure	-1,024	-1,903	-1,482	-1,050	-980
Others	313	37	-15	3	-88
Cash flow from investing	-710	-1,866	-1,497	-1,047	-1,068
Free cash flow	478	-792	-136	405	490
Net borrowings	-128	1,632	-215	102	-102
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-255	-227	-420	-484	-535
Others	-171	-21	0	0	1
Cash flow from financing	-553	1,383	-635	-382	-636
Net change in cash	-75	591	-770	23	-146

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & bank deposit	815	1,422	652	675	529
Trade receivable	731	1,052	1,108	1,145	1,186
Inventory	113	126	174	176	190
Other current assets	123	117	171	173	167
Total current assets	1,783	2,716	2,104	2,169	2,072
L-T investment	1,217	2,490	2,513	2,513	2,513
PP&E	3,704	4,390	4,450	4,510	4,450
Right of use	1,696	1,627	1,529	1,438	1,351
Other assets	1,074	1,381	1,398	1,449	1,499
Total assets	9,474	12,605	11,995	12,079	11,886
Short-term loans	501	1,243	650	640	650
Trade account payable	589	868	904	983	1,043
Current maturity	963	512	927	862	832
Other current liabilities	72	92	104	113	122
Total current liabilities	2,411	3,059	2,894	2,872	2,885
Long-term loan	1,638	1,561	1,499	1,487	1,606
Lease	1,379	1,266	1,057	1,083	944
Bond	598	2,451	2,266	2,116	1,666
Other LTD	195	290	289	316	344
Total LTD	3,811	5,567	5,111	5,003	4,559
Total liabilities	6,222	8,626	8,005	7,874	7,445
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	510	510	510
Share premium	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Legal reserve	51	51	51	51	51
Retained earnings	404	751	755	963	1,192
MI	133	241	248	255	263
Total equity	3,118	3,738	3,742	3,949	4,178

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	8.2	32.2	13.2	9.6	8.6
EBITDA	42.0	10.7	28.8	7.5	6.9
Net profit	-20.1	97.2	4.8	15.3	10.7
Normalized earnings	-2.2	28.0	31.9	15.3	10.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.9	23.9	26.8	27.4	28.1
EBITDA margin	27.1	22.7	25.8	25.3	24.9
EBIT margin	9.9	9.4	13.7	14.2	14.6
Normalized profit margin	9.2	8.9	10.4	10.9	11.1
Net profit margin	7.5	11.2	10.4	10.9	11.1
Normalized ROA	3.7	3.6	5.0	5.7	6.4
Normalized ROE	11.4	12.2	16.0	17.5	18.3
Normalized ROCE	5.4	5.0	8.7	9.7	11.1
Risk (x)					
DE	2.0	2.3	2.1	2.0	1.8
Net D/E	1.7	1.9	2.0	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	2.2	1.6	1.6	1.4	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.56	0.59	0.68	0.75
Norm EPS	0.35	0.45	0.59	0.68	0.75
EBITDA	1.02	1.13	1.46	1.57	1.68
FCF	0.47	0.47	0.22	0.63	0.00
Book value	3.06	3.66	3.67	3.87	4.10
Dividend	0.22	0.39	0.41	0.47	0.52
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	43.1	33.7	25.5	22.1	20.0
Norm P/E	43.1	33.7	25.5	22.1	20.0
P/BV	4.9	4.1	4.1	3.9	3.7
EV/EBTDA	17.4	14.5	11.7	12.1	11.2
Dividend yield (%)	1.5	2.6	2.7	3.2	3.5

Source: Company data, Finansia 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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 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 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, 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC