

16 กุมภาพันธ์ 2560

วัสดุก่อสร้าง

TASCO

บมจ. ทิปโก้แอสฟัลท์

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

HOLD

HOLD

24.20

26.00

+ 7.4%

Declared

4

Consolidated earnings - Ended September

BT (mn) Ended March	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	4,988	2,794	2,801	2,806
Net profit	5,079	3,111	2,994	2,999
EPS (Bt)-Norm	3.30	2.01	1.93	1.93
EPS (Bt)	3.24	1.80	1.80	1.81
% EPS growth	320.4	-39.1	-4.1	0.2
Dividend (Bt)	0.90	0.60	0.58	0.58
BV/share (Bt)	6.69	7.83	9.06	10.15
EV/EBITDA (x)	5.5	9.2	9.6	9.5
PER (x) - Norm	7.3	12.0	12.6	12.5
PER (x)	7.5	13.5	13.4	13.4
PBV(x)	3.6	3.1	2.7	2.4
Dividend yield (%)	3.7	2.5	2.4	2.4
YE No. of shares (mn)	1,544	1,554	1,554	1,554
No. of shares- full dilution	1,544	1,554	1,554	1,554
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q16 ดีมากและน่าจะดีต่อใน 1Q17 แต่ไม่หายินได้ทั้งปี

กำไรสุทธิ 4Q16 ดีกว่าคาดจากส่วนต่างราคาสินค้าที่ดีมาก

TASCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 893.6 ล้านบาท +171.8% Q-Q, -24.4% Y-Y ดีกว่าที่เราคาดกว่า 40% จากรายได้และส่วนต่างราคาสินค้าที่ดีกว่าคาดมาก โดยรายได้ +49.0% Q-Q เป็น 7.14 พันล้านบาทเป็นไตรมาสที่สูงที่สุดในปีก่อน จากรายได้ที่ยังเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังตามไม่ทันและมีการ hedge ไว้บางส่วน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 22.3% จากในช่วง 9M16 ที่ทำได้ 18.3%

ภาพรวมทั้งปี 2016 TASCO มีกำไรสุทธิ 3,110.6 ล้านบาท ลดลง 38.8% จากปี 2015 ซึ่งเป็นปีที่มีกำไรสุทธิสูงเป็นพิเศษถึง 5.08 พันล้านบาท การลดลงของกำไรในปี 2016 หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ลดลง 35.3% Y-Y เป็นการลดลงติดต่อกันเป็นปีที่ 3 ตามรายจ่ายมทยอยในตลาดโลก ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากการขยายกิจการ แต่ยดีที่สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ 19.5% ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปี 2015 ที่ทำระดับสูงสุดไว้ที่ 20.2%

แต่ไม่เปลี่ยนมุมมองในปีนี้

กำไรใน 1Q17 มีแนวโน้มจะยิ่งสูงกว่า 4Q16 เพราะรายจ่ายมทยอยเดือน ม.ค. ที่ขยับขึ้นแรง +29% M-M เป็น 18,550 บาท/ตัน แต่ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ซึ่งใช้อ้างอิงต้นทุนยังค่อนข้างทรงตัว เราไม่เชื่อว่าส่วนต่างรายจ่ายมทยอยกับน้ำมันดิบจะกว้างเช่นนี้ได้ตลอดทั้งปี เรายังคงประมาณการกำไรของ TASCO ในปี 2017 ที่ 3 พันล้านบาท กลายเป็นลดลง 4.1% Y-Y และคาดกำไรปี 2018 ทรงตัว

ราคาเป้าหมาย 26 บาท แนะนำถือ

ยังคงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 26 บาท อิง PE 14 เท่า ราคาหุ้นเหลือ upside ต่ำกว่า 10% จึงแนะนำเพียงถือ

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและรายจ่ายมทยอย ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค

4Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	
Total revenue	7,141	4,793	49.0	9,096	-21.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ 4Q16 ที่ดีขึ้นมาก Q-Q เกิดจากรายจ่ายมทยอยที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่ต้นทุนน้ำมันดิบปรับขึ้นตามไม่ทันทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นมากตามการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ
Costs of sales	5,546	4,315	28.5	7,127	-22.2	
Gross profit	1,595	478	233.8	1,969	-19.0	
SG&A costs	424	256	65.6	350	21.3	
Interest expense	17	19	-11.2	8	118.2	
Normalized earnings	900	252	256.9	1,188	-24.3	
Net profit	894	329	171.8	1,183	-24.4	
Gross margin (%)	22.3	10.0	12.4	21.6	0.7	
EBITDA margin (%)	20.2	10.3	10.0	19.7	0.5	
Net profit margin (%)	12.5	6.9	5.7	13.0	-0.5	

Source: Company data

Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	45,727	37,137	24,038	27,281	28,773
Costs of sales	43,723	29,633	19,348	22,780	24,169
Gross profit	2,005	7,504	4,690	4,501	4,604
SG&A costs	797	1,145	1,305	1,249	1,367
Operating profit	1,207	6,359	3,385	3,252	3,237
Other income	63	87	191	218	230
EBIT	1,271	6,445	3,576	3,470	3,467
EBITDA	1,700	6,934	4,211	4,080	4,067
Interest charge	222	151	110	86	77
Tax on income	176	1,189	655	575	576
Earnings after tax	1,006	6,412	3,484	3,392	3,398
Minority interests	43	-118	-17	-8	-8
Normalized earnings	916	4,988	2,794	2,801	2,806
Extraordinary items	-174	-266	153	98	98
Net profit	1,200	5,079	3,111	2,994	2,999

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	277	1,354	1,333	1,459	1,633
Account receivable	4,018	3,272	3,491	3,289	3,626
Inventory	3,818	2,403	3,770	4,181	4,370
Other current asset	297	1,779	767	1,091	1,151
Total current asset	8,409	8,807	9,361	10,021	10,780
Investment	323	347	466	466	466
PPE	5,653	7,076	8,690	8,734	8,747
Other asset	613	493	839	960	1,012
Total assets	15,145	16,869	19,503	20,327	21,151
Short term loan loans	4,094	36	1,468	1,400	1,000
Accounts payable	1,314	2,254	4,053	3,160	2,868
Current maturities	788	439	379	311	330
Other current liabilities	487	1,390	412	329	350
Total current liabilities	6,683	4,119	6,312	5,200	4,548
Long-term debt	2,226	2,054	786	800	600
Other LT liabilities	110	132	140	136	115
Total LT liabilities	2,337	2,186	926	936	715
Total liabilities	9,020	6,305	7,238	6,137	5,263
Registered capital	1,528	1,579	1,579	1,579	1,579
Paid up capital	1,525	1,544	1,553	1,554	1,554
Share premium	886	970	1,009	1,009	1,009
Legal reserve	94	172	172	172	172
Retained earnings	3,598	7,844	9,874	11,798	13,495
Minority Interest	624	236	111	111	112
Shareholders' equity	5,951	10,329	12,154	14,079	15,776

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,333	6,385	3,782	3,569	3,575
Depreciation &	493	576	826	828	830
Change in working capital	4,133	1,984	107	123	-286
Other adjustments	804	-585	120	145	-223
Cash flow from operation	6,764	8,359	4,835	4,665	3,896
Capital expenditure	-847	-1,664	-2,744	-1,787	-1,410
Others	33	62	5	0	-35
Cash flow from investing	-814	-1,602	-2,739	-1,787	-1,445
Free cash flow	5,917	6,695	2,091	2,878	2,486
Net borrowings	-5,225	-4,702	-1,108	-1,859	-1,378
Equity capital raised	43	59	53	0	0
Dividends paid	-176	-976	-1,091	-898	-900
Others	-735	-4	0	5	0
Cash flow from financing	-6,092	-5,623	-2,146	-2,752	-2,278
Net change in cash	-218	1,077	-20	126	173

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	34.8	-18.8	-35.3	13.5	5.5
Net profit	44.4	323.1	-38.8	-3.7	0.2
Norm profit	25.1	444.7	-44.0	0.2	0.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	4.4	20.2	19.5	16.5	16.0
EBIT margin	3.7	17.1	14.1	11.9	11.3
Normalized profit margin	2.6	13.4	11.6	10.3	9.8
Net profit margin	2.0	13.7	12.9	11.0	10.4
Normalized ROA	2.6	29.6	14.3	14.9	14.1
Normalized ROE	6.0	48.3	23.0	19.9	17.8
Risk (x)					
D/E (x)	1.5	0.6	0.6	0.3	0.3
Net D/E (x)	1.5	0.5	0.5	0.3	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.79	3.30	2.01	1.93	1.93
Norm EPS	0.60	3.24	1.80	1.80	1.81
FCF	4.99	6.49	4.33	3.36	3.20
Book value	3.90	6.69	7.83	9.06	10.15
Dividend	0.30	0.90	0.60	0.58	0.58
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	30.8	7.3	12.0	12.6	12.5
Norm P/E	40.4	7.5	13.5	13.4	13.4
P/BV	6.2	3.6	3.1	2.7	2.4
EV/EBTDA	25.8	5.5	9.2	9.6	9.5
Dividend yield (%)	1.2	3.7	2.5	2.4	2.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พินเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.สมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดีลอดวง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC