

MALEE

บมจ. มาลีกรู๊ป

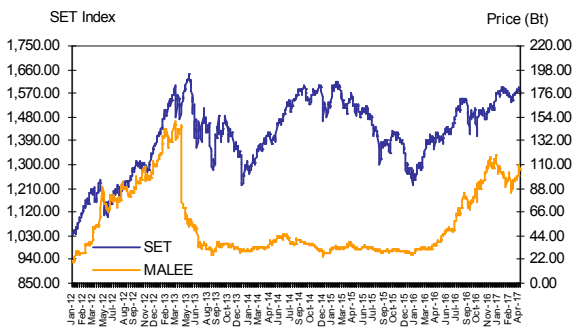
Current HOLD	Previous BUY	Close 106	2017 TP 115	Exp Return + 8.5%	THAI CAC Declared	CG 2016 4
------------------------	------------------------	---------------------	-----------------------	-----------------------------	-----------------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	310	535	686	846
Net profit	331	530	686	846
EPS (Bt)-Normalized	2.21	3.82	4.90	6.04
EPS (Bt)	2.36	3.79	4.90	6.04
% growth y-y	7.8	60.3	29.4	23.4
Dividend (Bt)	1.20	1.90	2.45	3.00
BV/share (Bt)	8.93	11.25	13.71	16.75
EV/EBITDA (x)	32.0	19.5	16.6	13.8
PER (x) - Normalized	47.9	27.7	21.6	17.5
PER (x)	44.9	28.0	21.6	17.5
PBV (x)	11.9	9.4	7.7	6.3
Dividend yield (%)	1.1	1.8	2.3	2.8
YE no. of shares (mn)	140	140	140	140
No. of share-fully diluted	140	140	140	140
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/04/2017)	106.00
SET Index	1,567.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.72
Paid up shares (million)	140.00
Free float (%)	47.77
Market cap (Bt mn)	14,840.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	117.72
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	121.50, 82.00, 100.56

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureporn.t@fnysrus.com
 www.fnysrus.com

คาดการณ์ 1Q17 ไม่สดใสหนัก จะฟื้นตัวดีใน 2H17

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ไม่สดใสหนัก เราคาดไว้ -3.4% Q-Q และ +2.7% Y-Y เพราะมาจากปัจจัยฤดูกาล และกำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนนัก ทำให้รายได้ในประเทศแผ่วลง รวมถึงการส่งออกสำหรับลูกค้า CMG มีเพียงการส่งออกสินค้า Brand ตนเองที่ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง เราคาดเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานตั้งแต่ 2Q17 และจะโดดเด่นในช่วง 2H17 ซึ่งเป็น High Season ของการส่งออกใน 3Q และการขายในประเทศช่วง 4Q รวมถึงน่าจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทที่ฟิลิปปินส์ลดลงในปีนี้ ภายหลังมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 โต 29.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 115 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจากเดิมมี Upside เพียง 8.5% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ / ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

แนวโน้มกำไร 1Q17 ไม่ตื่นเต้นหนัก

เราคาดกำไรสุทธิ 1Q17 จะอยู่ที่ 113 ล้านบาท (-3.4% Q-Q, +2.7% Y-Y) ไม่สดใสหนัก ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล และด้วยภาวะกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนนัก ทำให้แนวโน้มการขายในประเทศดูแผ่วลงทั้งในส่วนของ Brand และ CMG ในขณะที่การส่งออกยังอยู่ในเกณฑ์พอใช้ โดยเฉพาะในส่วนของ Brand แต่ในส่วนของ CMG แผ่วลงเล็กน้อย ส่งผลให้คาดการณ์รวมค่อนข้างไปในทางทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดการณ์ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 31% จากปีก่อนที่ 29.6% แต่ลดลงจาก 32.2% ใน 4Q16 ในขณะที่คาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมในฟิลิปปินส์ แต่เป็นจำนวนที่ลดลง ล่าสุดได้มีการออกสินค้าใหม่ตัวที่ 2 ในฟิลิปปินส์เป็นเครื่องดื่มรสผลไม้ผสมวุ้นชื่อ Jelly Vit ตั้งแต่กลางเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา แต่วางขายเฉพาะใน 7-11 ช่วง 2 เดือนแรก และหลังจากนั้นจะทยอยกระจายไปยังร้านค้าปลีกอื่นๆ

คาดการณ์การฟื้นตัวโดดเด่นใน 2H17

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 16% ของประมาณการทั้งปี แม้จะดูเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำ แต่เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป เมื่อเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยน่าจะมิกำไรฟื้นตัวโดดเด่นในช่วง 2H17 ซึ่งเป็น High Season ของการส่งออกใน 3Q และของการขายในประเทศช่วง 4Q รวมถึงในปีนี้อาจจะรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทร่วมในฟิลิปปินส์ลดลงจากปี 2016 ที่รับรู้ขาดทุนไป 40 ล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 686 ล้านบาท (+29.4% Y-Y) และโตต่อเนื่อง 23.4% Y-Y ในปี 2018 และคงราคาเป้าหมาย 115 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า)

ความเสี่ยง – สูญเสียลูกค้าจากธุรกิจรับจ้างผลิต, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ และการแข่งขันรุนแรง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,771	5,428	6,541	7,849	9,419
Cost of sales	3,165	3,649	4,438	5,141	6,151
Gross profit	1,606	1,780	2,104	2,708	3,269
SG&A costs	1,248	1,413	1,406	1,911	2,289
Operating profit	358	367	697	797	980
Other income	59	60	32	78	94
EBIT	417	427	729	875	1,074
EBITDA	498	518	860	1,026	1,254
Interest charge	37	34	23	22	22
Tax on income	75	82	128	172	212
Earnings after tax	306	310	578	682	840
Minority interests	0	-1	0	-1	-1
Normalized earnings	303	310	535	686	846
Extraordinary items	4	21	-5	0	0
Net profit	307	331	530	686	846

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	307	331	530	686	846
Depreciation etc.	82	92	130	150	180
Change in working capital	-266	72	-20	12	-117
Other adjustments	3	-20	48	-3	-6
Cash flow from operations	126	474	689	845	904
Capital expenditure	-333	-25	-781	-398	-600
Others	0	18	-65	-14	-14
Cash flow from investing	-333	-7	-846	-413	-614
Free cash flow	-207	466	-157	432	290
Net borrowings	475	-286	326	-44	107
Equity capital raised	0	6	0	0	0
Dividends paid	-145	-165	-203	-343	-420
Others	-76	17	18	7	31
Cash flow from financing	255	-429	141	-380	-281
Net change in cash	48	38	-15	52	8

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	50	75	92	108	109
Accounts receivable	785	893	731	843	1,012
Inventory	800	741	812	944	1,095
Other current assets	105	93	96	117	132
Total current assets	1,740	1,802	1,731	2,012	2,348
Investments	14	22	26	31	38
Plant, property & equipment	1,133	1,133	1,781	2,030	2,450
Other assets	106	103	102	116	130
Total assets	2,992	3,061	3,640	4,189	4,966
Short-term loans	1,023	749	1,047	1,006	1,117
Accounts payable	647	728	611	845	1,011
Current maturities	27	29	40	28	28
Other current liabilities	79	95	128	133	179
Total current liabilities	1,777	1,600	1,826	2,013	2,335
Long-term debt	83	74	97	93	90
Other non-current liab.	116	132	138	157	188
Total non-current liab.	199	206	235	250	279
Total liabilities	1,976	1,806	2,061	2,263	2,613
Registered capital	140	140	140	140	140
Paid up capital	140	140	140	140	140
Share premium	0	6	6	6	6
Legal reserve	80	14	14	14	14
Retained earnings	791	1,090	1,415	1,759	2,186
Minority Interests	4	5	5	7	7
Shareholders' equity	1,016	1,254	1,579	1,926	2,353

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.2	13.8	20.5	20.0	20.0
EBITDA	5.7	4.0	65.8	19.3	22.3
Net profit	7.0	7.8	60.3	29.4	23.4
Normalized earnings	11.6	2.3	72.8	28.1	23.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.7	32.8	32.2	34.5	34.7
EBITDA margin	10.4	9.6	13.1	13.1	13.3
EBIT margin	8.7	7.9	11.1	11.2	11.4
Normalized profit margin	6.4	5.7	8.2	8.7	9.0
Net profit margin	6.4	6.1	8.1	8.7	9.0
Normalized ROA	10.1	10.1	14.7	16.4	17.0
Normalize ROE	29.9	24.8	34.0	35.7	36.1
Normalized ROCE	34.3	29.2	40.2	40.2	40.8
Risk (x)					
D/E	2.0	1.4	1.3	1.2	1.1
Net D/E	1.9	1.4	1.3	1.1	1.1
Net debt/EBITDA	3.9	3.3	2.3	2.1	2.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.19	2.36	3.79	4.90	6.04
EPS - Normalized	2.16	2.21	3.82	4.90	6.04
EBITDA	3.56	3.70	6.14	7.33	8.96
FCF	-1.48	3.33	-1.12	3.09	2.07
Book value	7.23	8.93	11.25	13.71	16.75
Dividend	1.11	1.20	1.90	2.45	3.00
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	48.3	44.9	28.0	21.6	17.5
P/E - Normalized	49.0	47.9	27.7	21.6	17.5
P/BV	14.7	11.9	9.4	7.7	6.3
EV/EBTDA	33.6	32.0	19.5	16.6	13.8
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.8	2.3	2.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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