

11 สิงหาคม 2560

ท่องเที่ยวและสหนาการ

ERW

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

5.30

6.50

+ 22.6%

Certified

4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	195	346	500	551
Net profit	195	367	500	551
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.14	0.20	0.22
EPS (Bt)	0.08	0.15	0.20	0.22
% growth Y-Y	nm	87.7	36.3	10.2
Dividend (Bt)	0.04	0.06	0.08	0.09
BV/share (Bt)	1.95	2.03	2.19	2.35
EV/EBITDA (x)	15.5	13.7	12.8	12.2
Normalized PER (x)	67.7	38.3	26.5	24.0
PER (x)	67.7	36.1	26.5	24.0
PBV (x)	2.7	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	0.75	1.13	1.51	1.66
YE No. of shares (million)	2,498.2	2,498.2	2,500.2	2,500.2
No. of shares - full dilution	2,505.0	2,537.9	2,537.9	2,537.9
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q17 น่าประทับใจมาก

กำไรปกติ 2Q17 ดีกว่าคาดอย่างน่าประทับใจ

ERW ประกาศกำไรปกติ 2Q17 ที่ 57 ลบ. -72.3% Q-Q แต่โตกว่าคาดจาก 1 ลบ. ใน 2Q16 ซึ่งสูงกว่าเราและตลาดคาด รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 8.8% Y-Y ใกล้เคียง คาด โดย Rev Par เติบโตแข็งแกร่งในทุกระดับโรงแรม (รวม ex. Hop Inn +6% Y-Y, Hop Inn +15% Y-Y) แต่ปัจจัยที่ทำให้กำไรดีกว่าคาดเกิดจาก Gross Margin ที่ขยายตัวอย่างมีนัยยะจาก 51% ใน 2Q16 เป็น 54.2% ในไตรมาสนี้

ปรับเพิ่มประมาณการจาก Performance 1H17 ที่โดดเด่น

กำไรปกติ 1H17 คิดเป็น 64% ของประมาณการกำไรทั้งปี เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติขึ้น 20% เป็น 500 ลบ. +44.6% Y-Y โดยแนวโน้มผลการดำเนินงานช่วง 2H17 คาดว่ายังโตแข็งแกร่งต่อเนื่องตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยว ขณะที่ผลกระทบจากน้ำท่วมภาคอีสานเชื่อว่าส่งผลกระทบจำกัดเนื่องจากมีเพียง Hop Inn ที่สกลนครที่ถูกน้ำท่วมและมีการทำประกันภัยทรัพย์สินและธุรกิจหยุดชะงักคุ้มครอง ขณะที่ปี 2018 คาดว่ากำไรปกติจะโตต่อเนื่องอีก 10.2% Y-Y เป็น 551 ลบ.

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมและคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 ของ ERW จาก 6 บาทเป็น 6.50 บาท (DCF WACC 7.1% Terminal Growth 4%) มี Upside จากราคาปัจจุบัน 22.6% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มเนื่องจากได้ประโยชน์สูงสุดจากการมีธุรกิจโรงแรมเพียงอย่างเดียว และไม่ถูกถ่วงจากธุรกิจอาหารที่ชะลอตัวตามการบริโภคเหมือนคู่แข่ง

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจโรงแรม

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	1,345	1,620	-17.0	1,236	8.8	■ รายได้โตดีตามคาดในทุก Segment โรงแรม
Direct cost	617	678	-9.0	606	1.8	
Gross profit	728	942	-22.7	630	15.6	
SG&A	386	401	-3.6	357	8.1	■ Gross Margin ขยายตัวมากกว่าคาด
Interest expense	83	84	-0.3	89	-6.0	
Normalized earnings	57	208	-72.3	1	5870.8	■ SG&A เพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับรายได้
Net profit	57	208	-72.3	17	238.6	
Gross margin (%)	54.2	58.2	-4.0	51.0	3.2	
Norm profit margin (%)	4.3	12.8	-8.5	0.1	4.2	
Net profit margin (%)	4.3	12.8	-8.5	1.4	2.9	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,245	5,255	5,571	6,104	6,633
Cost of sales	2,210	2,513	2,544	2,709	2,928
Gross profit	2,036	2,742	3,028	3,395	3,705
SG&A	1,205	1,374	1,482	1,630	1,741
Operating profit	830	1,368	1,546	1,766	1,964
Other income	130	65	107	65	65
EBIT	268	716	892	1,090	1,207
EBITDA	940	1,433	1,621	1,831	2,029
Interest charge	360	387	362	375	420
Tax on income	19	99	122	164	181
Earnings after tax	-110	230	408	550	606
Minority interest	1	35	41	50	54
Normalized earnings	-170	195	346	500	551
Extraordinary items	58	0	21	0	0
Net profit	-112	195	367	500	551

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-112	195	367	500	551
Deprec. & amortization	672	717	730	741	822
Change in working capital	-54	-55	-44	-19	-10
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	507	858	1,053	1,222	1,363
Capital expenditure	-1,650	-678	-922	-2,200	-2,500
Others	-3	9	9	0	0
Cash flow from investing	-1,653	-669	-914	-2,200	-2,500
Free cash flow	-1,143	180	130	-978	-1,137
Net borrowings	1,410	161	-178	1,024	1,124
Equity capital raised	15	69	0	2	0
Dividends paid	-410	-122	-129	-150	-200
Others	-20	38	-48	50	54
Cash flow from financing	995	146	-355	926	978
Net change in cash	-151	335	-216	-53	-159

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	676	1,011	795	743	584
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	212	202	202	235	263
Inventory	55	62	53	57	61
Other current asset	103	134	227	227	227
Total current assets	1,047	1,409	1,278	1,261	1,135
Investment	162	162	155	155	155
PPE	13,119	13,080	13,272	14,732	16,410
Other assets	189	170	206	206	206
Total Assets	14,517	14,820	14,911	16,354	17,905
Short-term loans	689	1,337	1,182	1,182	1,182
Account payable	254	261	252	269	291
Current maturities	1,032	1,281	1,376	1,376	1,376
Other current liabilities	773	713	795	795	795
Total current liabilities	2,748	3,593	3,606	3,623	3,645
Long-term debt	6,721	5,985	5,867	6,891	8,014
Other LT liabilities	346	360	365	365	365
Total non-cu	7,066	6,345	6,232	7,256	8,380
Total liabilities	9,815	9,938	9,839	10,879	12,025
Registered capital	2,505	2,505	2,538	2,538	2,538
Paid-up capital	2,479	2,498	2,498	2,500	2,500
Share Premium	787	836	836	836	836
Legal reserve	194	207	236	236	236
Retained earnings	1,063	1,136	1,374	1,725	2,076
Others	3	-7	-27	-27	-27
Minority Interest	177	212	155	205	259
Shareholders' equity	4,702	4,882	5,073	5,475	5,881

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-9.7	23.8	6.0	9.6	8.7
EBITDA	-55.0	52.5	13.1	12.9	10.8
Net profit	-111.9	nm	87.7	36.4	10.2
Normalized earnings	-228.8	nm	77.0	44.6	10.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.9	52.2	54.3	55.6	55.9
EBITDA margin	22.1	27.3	29.1	30.0	30.6
EBIT margin	6.3	13.6	16.0	17.9	18.2
Normalized profit margin	-4.0	3.7	6.2	8.2	8.3
Net profit margin	-2.6	3.7	6.6	8.2	8.3
Normalized ROA	-1.2	1.3	2.3	3.2	3.2
Normalize ROE	-3.4	4.1	6.9	9.5	9.7
Normalized ROCE	2.3	6.4	7.9	8.6	8.5
Risk (x)					
D/E	2.1	2.0	1.9	2.0	2.0
Net D/E	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9
Net debt/EBITDA	9.7	6.2	5.6	5.5	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.05	0.08	0.15	0.20	0.22
Normalized EPS	-0.07	0.08	0.14	0.20	0.22
EBITDA	0.38	0.57	0.65	0.73	0.81
Book value	1.90	1.95	2.03	2.19	2.35
Dividend	0.04	0.04	0.06	0.08	0.09
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	nm	67.7	36.1	26.5	24.0
Norm P/E	nm	67.7	38.3	26.5	24.0
P/BV	2.8	2.7	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	23.7	15.5	13.7	12.8	12.2
Dividend yield (%)	0.8	0.8	1.1	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)				
สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศุภี 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.แม่เหียะ 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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันิซพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงกลางกะปิ เขตห้วยขวาง
 กรุงเทพมหานคร

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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