

15 สิงหาคม 2560

คำปลีก

MC

บมจ. แม็คกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	BUY	15.40	16.00	+ 3.9%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	732	843	711	875
Net profit	732	843	711	875
Norm EPS	0.92	1.05	0.89	1.09
EPS (Bt)	0.92	1.05	0.89	1.09
% EPS growth	2.9	15.1	-15.6	23.0
Dividend (Bt)	0.75	0.90	0.76	0.93
BV/share (Bt)	4.9	5.2	5.2	5.5
EV/EBITDA (x)	13.5	11.6	13.3	11.5
Norm PER (x)	16.8	14.6	17.3	14.1
PER (x)	16.8	14.6	17.3	14.1
PBV (x)	3.1	3.0	3.0	2.8
Dividend yield (%)	4.9	5.8	4.9	6.1
YE no. of shares (million)	800.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	800.0	800.0	800.0	800.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q17 อ่อนแอ ปรับประมาณการและคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

กำไร 2Q17 อ่อนแออย่างน่าใจหาย

MC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q17 อ่อนแออย่างมาก โดยมีกำไรปกติเพียง 90 ลบ. -61.2% Q-Q, -53% Y-Y ซึ่งเกิดจากรายได้ที่หดตัวอย่างมีนัยยะ 24.7% Q-Q และ 8.7% Y-Y ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการบริโภคและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัว ขณะที่ห้างสรรพสินค้าท้องถิ่นในต่างจังหวัดถูกกระทบจากห้างค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งทำให้เกิดปัญหาเรื่องสต็อกสินค้าและกระทบกับคำสั่งซื้อ ขณะที่ Gross Margin ปรับตัวลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นเพื่อชิง Market Share รวมถึงการ Bundle สินค้าใหม่เพื่อขยายตลาด

ปรับประมาณการลง

ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าปัญหาของห้างค้าปลีกในต่างจังหวัดจะยังคงกระทบจนถึงสิ้น 3Q17 ซึ่งน่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานยังมีโอกาสหดตัว Y-Y ก่อนที่จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปีซึ่งเป็น High Season โดยสินค้าใหม่ถึงแม้จะได้รับการตอบรับค่อนข้างดีอย่าง Skin Care และ Active Wear แต่เราเชื่อว่ายังไม่สามารถชดเชยผลกระทบเชิงลบดังกล่าวได้จากขนาดธุรกิจที่ยังค่อนข้างเล็กมาก ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 25% เหลือ 711 ลบ. -15.6% Y-Y

ปรับลดราคาเหมาะสมและคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเหลือ 16 บาท (ยังอิง Target PE 18 เท่า) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง และทำให้ปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างแคบ อย่างไรก็ตาม MC ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H17 ที่ 0.45 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ถึง 2.9% เราจึงปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” ลงเป็น “ถือ” รับปันผล

ความเสี่ยง สภาพเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัวและกระทบการต่อการบริโภคในประเทศ ธุรกิจใหม่ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	919	1,220	-24.7	1,007	-8.7	- รายได้ยังหดตัวแรงจากโดยเฉพาะจากฝั่ง Modern Trade ในต่างจังหวัด - Gross Margin หดตัวลงจากการแข่งขันที่สูงขึ้นและการ Bundle สินค้าใหม่เพื่อขยายตลาด
Cost of services	451	596	-24.3	458	-1.4	
Gross profit	468	624	-25.0	549	-14.8	
SG&A	372	389	-4.3	367	1.4	
Interest expense	90	232	-61.2	191	-53.0	
Normalized earning	90	232	-61.2	191	-53.0	
Net profit	50.9	51.1	-0.2	54.5	-3.6	
Gross margin (%)	9.8	19.0	-9.2	19.0	-9.2	
Norm profit margin (%)	9.8	19.0	-9.2	19.0	-9.2	
Net profit margin (%)	919	1,220	-24.7	1,007	-8.7	

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	3,470	3,895	4,442	4,575	5,033
Cost of sales	1,582	1,709	2,012	2,196	2,340
Gross profit	1,888	2,186	2,430	2,379	2,693
SG&A	1,151	1,452	1,555	1,624	1,762
Operating profit	737	734	875	755	931
Other income	68	63	43	44	50
EBIT	805	797	919	798	981
EBITDA	936	952	1,097	968	1,118
Interest charge	6	6	3	3	3
Tax on income	71	47	67	80	98
Earnings after tax	728	745	848	716	881
Minority interest	16	12	5	5	6
Normalized earnings	728	732	843	711	875
Extraordinary items	-16	0	0	0	0
Net profit	712	732	843	711	875

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	712	732	843	711	875
Deprec. & amortization	131	155	178	170	137
Change in working capital	-151	320	-236	-129	-162
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	691	1,208	785	752	850
Capital expenditure	-238	-153	-155	-80	-80
Others	-105	-130	3	0	0
Cash flow from investing	-343	-283	-152	-80	-80
Free cash flow	349	925	633	672	770
Net borrowings	27	-2	-11	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-504	-594	-639	-720	-608
Others	16	12	6	0	0
Cash flow from financing	-461	-583	-643	-720	-608
Net change in cash	-113	342	-11	-48	162

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	154	496	487	437	599
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	634	707	796	761	824
Inventory	1,536	2,316	1,989	2,286	2,436
Other current asset	1,628	509	843	843	843
Total current assets	3,952	4,028	4,115	4,327	4,702
Investment	0	0	0	0	0
PPE	448	445	422	332	276
Other assets	457	627	660	660	660
Total Assets	4,857	5,100	5,196	5,319	5,637
Short-term loans	155	158	147	147	147
Account payable	491	773	635	769	819
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	233	45	72	72	72
Total current liabilities	881	976	854	988	1,038
Long-term debt	3	0	0	0	0
Other LT liabilities	47	48	53	53	53
Total non-cu	51	48	54	54	54
Total liabilities	932	1,024	908	1,042	1,092
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	400	400	400	400	400
Share Premium	2,825	2,825	2,825	2,825	2,825
Legal reserve	65	65	65	65	65
Retained earnings	531	670	874	865	1,132
Others	-3	-3	-3	-3	-3
Minority Interest	106	119	125	125	125
Shareholders' equity	3,925	4,076	4,286	4,277	4,545

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	16.7	12.3	14.0	3.0	10.0
EBITDA	2.0	1.8	15.2	-11.7	15.5
Net profit	-3.0	2.9	15.1	-15.6	23.0
Normalized earnings	-0.8	0.6	15.1	-15.6	23.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.4	56.1	54.7	52.0	53.5
EBITDA margin	26.4	24.1	24.5	21.0	22.0
EBIT margin	22.8	20.1	20.5	17.3	19.3
Normalized profit margin	20.6	18.5	18.8	15.4	17.2
Net profit margin	20.1	18.5	18.8	15.4	17.2
Normalized ROA	15.3	14.7	16.4	13.5	16.0
Normalize ROE	19.6	18.8	20.8	17.1	20.4
Normalized ROCE	20.2	19.3	21.2	18.4	21.3
Risk (x)					
D/E	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.89	0.92	1.05	0.89	1.09
Normalized EPS	0.91	0.92	1.05	0.89	1.09
EBITDA	1.2	1.2	1.4	1.2	1.4
Book value	4.8	4.9	5.2	5.2	5.5
Dividend	0.80	0.75	0.90	0.76	0.93
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	17.3	16.8	14.6	17.3	14.1
Norm P/E	16.9	16.8	14.6	17.3	14.1
P/BV	3.2	3.1	3.0	3.0	2.8
EV/EBITDA	14.0	13.5	11.6	13.3	11.5
Dividend yield (%)	5.2	4.9	5.8	4.9	6.1

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรสุขภูมิ 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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า 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 หาดใหญ่เพลซ่า 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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