

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิซซิ่ง

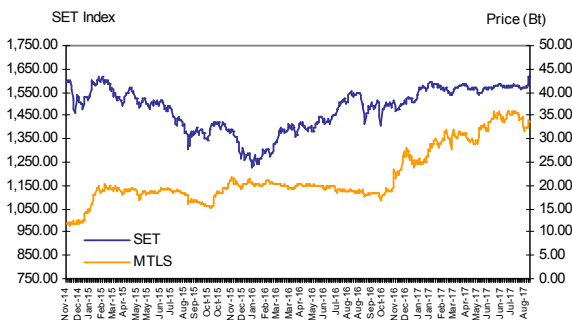
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	33.50	39.00	+ 16.4%	Declared	4

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue (Btm)	2,559	4,472	7,346	11,153
Total expenses (Btm)	1,734	3,008	5,026	7,797
Net profit	825	1,464	2,320	3,357
Spread	17.9	19.6	19.3	19.0
Net margin	32.2	32.7	31.6	30.1
EPS (Bt)-Basic	0.39	0.69	1.09	1.58
EPS (Bt)-Fully diluted	0.39	0.69	1.09	1.58
Growth (%)	18.2	76.9	58.6	44.7
PER (x) - Basic	85.9	48.6	30.6	21.2
PER (x) -Fully diluted	85.9	48.6	30.6	21.2
DPS (Bt)	0.20	0.10	0.16	0.24
Dividend yield (%)	0.6	0.3	0.5	0.7
BV/share (Bt)	2.67	3.16	4.15	5.57
P/BV (x)	12.6	10.6	8.1	6.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/08/2017)	33.50
SET Index	1,613.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.70
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	31.68
Market cap (Bt mn)	71,020.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	363.94
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	36.50, 24.60, 31.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel. : +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

สภาพคล่องสั้นเหลือ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ บริษัทแสดงชัดเจนให้ที่ประชุมเห็นถึงความแข็งแกร่งของฐานะการเงินและสภาพคล่องระยะสั้น-ยาวหลังจากมีข่าวลือเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและการเพิ่มทุน แท้จริงแล้วเราไม่ได้มีความกังวลต่อประเด็นนี้อยู่แล้ว ในทางตรงข้ามคาดว่าความชัดเจนต่อกระแสเงินสดและแหล่งเงินทุนในอนาคตน่าจะช่วยให้ตลาดสบายใจขึ้นมาก ขณะที่ MTL5 กำลังเข้าสู่ช่วง High Season ของการเติบโตของสินเชื่อและกำไรใน 2H17 โดยคาดว่ากำไรจะ +22% H-H และกำไรสุทธิ 3Q17 ยังแสดง Record High ที่ 640 ลบ. +12% Q-Q, +60% Y-Y แรงส่งคือความพร้อมของสาขา ซึ่งล่าสุดเปิดครบเป้าหมายรายปีที่ 2200 สาขาไปแล้ว และคงคาดการณ์ว่ากำไรจะขึ้นสูงสุดใน 4Q17 เราคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 39 บาท

ยืนยันความแข็งแกร่งของฐานะการเงินและสภาพคล่องระยะสั้น-ยาว

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ MTL5 แสดงความแข็งแกร่งทางการเงินหลังมีข่าวลือที่เกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ เราคลายความกังวลขึ้น ดังนี้

1. ในประเด็นตัว B/E นั้น ปัจจุบัน MTL5 มีตัว B/E คงค้างอยู่ 4.85 พันลบ. (กำหนดชำระเดือนก.ย.-ก.พ. 2018)ขณะที่มีเงินสดในมือ 2.3 พันลบ. รวมกับวงเงินกับธนาคาร คงเหลือ 2.7 พันลบ. และรอการเซ็นสัญญาเพิ่มวงเงินอีก 4.9 พันลบ. รวม 8 ธนาคาร ซึ่งทั้งหมดเพียงพอต่อการชำระตัว B/E ที่มีอยู่ทั้งหมด สำหรับในเดือนก.ย. จะเป็นเดือนที่มีตัว B/E ครบกำหนดมากที่สุดเป็นจำนวน 2 พันลบ. ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำการจ่ายชำระคืนบางส่วนและ Roll Over บางส่วน เพื่อให้ผู้ถือ B/E เบาลใจต่อฐานะการเงิน และเป็นการส่งสัญญาณว่ากระแสเงินสดของบริษัทไม่มีปัญหา
2. ประเด็นการเพิ่มทุน บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2018-2020 ที่ราว 30-40% ต่อปี และการจ่ายเงินปันผลที่ 15% ของกำไรสุทธิ เราคาดว่า D/E Ratio จะอยู่ที่ราว 3.2-3.5 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าข้อกำหนดของการให้เงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ต่อเพดานการก่อหนี้ที่ 4 เท่า เราคาดว่า MTL5 ไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนถึงปี 2020 หากการเติบโตอยู่ในระดับที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้สำหรับ Debt Covenant ของหุ้นกู้มีอยู่ที่ 7 เท่า

เข้าสู่ High Season ของธุรกิจ ใน 2H17

ล่าสุด MTL5 ได้เปิดสาขาครบเป้าหมายรายปีที่ 2200 สาขาแล้ว ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทที่จะเร่งเปิดสาขาในช่วงต้นปีเพื่อรับ High Season ของธุรกิจ ใน 2H17 เนื่องจากเป็นช่วงของการเก็บเกี่ยวผลผลิตและใช้จ่ายเพาะปลูกรอบใหม่ รวมถึงฤดูจับจ่ายใช้สอยในช่วงปลายปี เราคาดว่าสินเชื่อใน 3Q17 จะเพิ่มขึ้น 12-15% Q-Q และ 60% Y-Y บนสมมติฐาน Interest spread ที่ 20% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และ Credit cost ที่ 2.7% คาดการณ์กำไร 3Q17 จะอยู่ที่ราว 640 ลบ. +12% Q-Q และ +60% Y-Y ซึ่งยังมีแนวโน้มทำจุดสูงสุดใหม่ต่ออีกใน 4Q17

คงประมาณการกำไรทั้งปีและราคาเหมาะสมที่ 39 บาท แนะนำ ชื้อ

คงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 39 บาท อิง PEG 1 เท่า หรือเทียบเท่า PER 35 เท่า (2017 Prospective EPS 1.1 บาท) โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) จะเติบโตได้ 35% ต่อปี อิงจากการเติบโตของสินเชื่อปีละ 40% ต่อปี เราคาดว่า ROE ของ MTL5 จะขึ้นแตะ 30% ในปี 2017 ซึ่งสูงสุดในประวัติการณ์ และสูงสุดในกลุ่มการเงิน (ใกล้เคียง SAWAD)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่กว่าคาด, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	1,567	2,225	4,019	6,733	10,358
Fee and service income	279	317	436	589	765
Other income	9	17	17	25	30
Total revenue	1,856	2,559	4,472	7,346	11,153
Service expenses	883	1,269	1,985	3,086	4,684
Admin expenses	13	6	15	29	45
Total SG&A	896	1,275	2,000	3,115	4,729
Provision	14	25	332	673	1,036
EBIT	946	1,259	2,140	3,558	5,389
COF	266	228	328	658	1,193
EBT	680	1,032	1,812	2,900	4,196
Tax	136	207	348	580	839
Net profit	544	825	1,464	2,320	3,357

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and Cash equivalent	706	153	539	400	500
Loan outstanding	7,448	12,630	23,541	37,666	56,499
Account Receivables	16	15	0	0	0
Other Current Assets	24	38	92	102	112
Restricted deposit	3	3	5	5	5
PP&E	362	520	772	888	1,022
Total assets	8,777	13,083	24,426	39,188	58,270
Account payable	500	3,218	10,288	10,100	15,100
Other Current Liabilities	169	248	450	548	818
Total Current Liabilities	3,287	4,035	13,100	10,648	15,918
Financial lia - LT	368	3,368	4,599	19,700	30,500
Personal contingent liab.	16	23	27	31	36
Other LT Liabilities	0	5	8	8	8
Total LT Liabilities	384	3,396	4,634	19,739	30,544
Total Liabilities	3,671	7,431	17,733	30,387	46,461
Paid up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	68	109	184	300	468
Other reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	538	1,043	2,008	4,000	6,841
Shareholder Equity	5,106	5,652	6,692	8,800	11,809

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	19.9	37.9	74.8	64.3	51.8
SG&A	21.4	42.3	56.9	55.8	51.8
Net profit	54.8	51.6	77.5	58.5	44.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	29.3	32.2	32.7	31.6	30.1
Normalized ROA	7.4	7.5	7.8	7.3	6.9
Normalized ROE	15.5	15.3	23.7	29.9	32.6
Risk (x)					
D/E (x)	0.7	1.3	2.6	3.4	4.1
Net D/E (x)	0.6	1.3	2.6	3.4	3.9
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.33	0.39	0.69	1.09	1.58
EPS FD	0.33	0.39	0.69	1.09	1.58
Book value	2.41	2.67	3.16	4.15	5.57
Dividend	0.13	0.20	0.10	0.16	0.24
Par	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	101.52	85.90	48.55	30.61	21.16
Norm P/E	101.52	85.90	48.55	30.61	21.16
P/BV	13.91	12.57	10.61	8.07	6.01
Dividend yield (%)	0.39	0.60	0.30	0.49	0.71

Source: Company data, FSS research

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 (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 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.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</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 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