

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

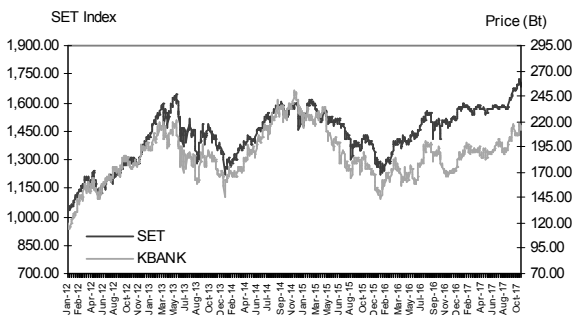
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	213.00	256.00	+ 20.2%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,620	1,707	1,810	1,918
Growth (%)	5	5	6	6
PPOP	80,859	89,548	92,507	95,408
Growth (%)	5	11	3	3
Net profit	39,474	40,174	37,331	42,820
EPS (Bt)	16.49	16.79	15.60	17.89
EPS (Bt) - fully diluted	16.49	16.79	15.60	17.89
Growth (%)	-14	2	-7	15
PE (x)	12.9	12.7	13.7	11.9
PE (x) - fully diluted	12.9	12.7	13.7	11.9
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.25	4.30
Yield (%)	1.9	1.9	2.0	2.0
BVPS (Bt)	119.42	134.44	146.04	159.68
P/BV (x)	1.8	1.6	1.5	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/10/2017)	213.00
SET Index	1,692.58
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.50
Market cap (Bt mn)	509,764.42
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1,112.30
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	218.00, 179.50, 195.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
 Register No.: 019459
 Tel.: +662 646 9680
 email: sunanta.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไร 4Q17 อาจแผ่ว แต่ออกสตาร์ทแรงขึ้นในปี 2018

เราคาดว่าจะเห็นกำไรในปี 2017 ของ KBANK ชะลอตัวลงราว 7%Y-Y โดยใน 4Q17 มีแนวโน้มจะเห็นการตั้งสำรองฯที่สูงสุดในปีเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ (เริ่มใช้ปี 2019) และการขาย NPL ฤดูกาลของค่าใช้จ่าย แต่เราคาดว่ากำไรในปี 2018 จะเห็นการเติบโตราว 14.5%Y-Y เราเชื่อว่า KBANK จะเห็นหน้าการเติบโตของสินเชื่อยังคงเต็มที่ในปี 2018 ขณะที่การจัดการ NPL ผ่อนคลายลงนั้นหมายถึงการตั้งสำรองฯจะสูงสุดในปี 2017 ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 256 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง 10%

ระยะสั้น KBANK อาจมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มการตั้งสำรองหนี้สูญที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อไปใน 4Q17 เพื่อลดผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS 9) ซึ่งจะเริ่มใช้ในปี 2019 ล่าสุด ธปท. ยังไม่เปิดเผยถึงรายละเอียด แต่ธนาคารเตรียมตัวล่วงหน้า รวมไปถึงการตั้งสำรองฯเพื่อรับการ Sell NPL ในไตรมาสสุดท้าย ซึ่งเป็นขั้นตอนสุดท้ายของการจัดการ NPL เราคาดว่าจะเห็น Credit cost ที่เป็นจุดสูงสุดใน Economic Cycle นี้ในปี 2017 โดยเราเชื่อว่าตลาดจะไม่ตกใจต่อการตั้งสำรองฯที่หนักใน 4Q17 เนื่องจากเป็นการตั้งสำรองฯตามกฎเกณฑ์ และ NPL ได้รับการแก้ไขแล้วเสร็จไปมากแล้ว โดยสังเกตจาก New NPL ที่เริ่มคงที่-แผ่วลง ขณะที่ภาพเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น นอกจากนี้ใน 4Q17 จะมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นตามฤดูกาล ซึ่งจะทำให้ Cost to income ratio สูงสุดในปี ในเบื้องต้นเราคาดว่า KBANK จะมีกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 8.7 พันลบ. -8%Q-Q และ -15%Y-Y เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็น 3.73 หมื่นลบ. -7%Y-Y

แต่คงประมาณการกำไรปี 2018 คาดฟื้น 14.7%Y-Y มาที่ 4.28 หมื่นลบ.

KBANK จะมีการประกาศแผนธุรกิจในปีปลายเดือนนี้ โดยในเบื้องต้นเราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการในปี 2018 โดยคาดการณ์ เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.28 หมื่นลบ. +14.5%Y-Y ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อยังคง 6%, NIM 3.49% จาก 3.48% ในปี 2017, Credit cost ที่ 2% และ Cost to income ratio ที่ 43%

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 256 บาท คงคำแนะนำซื้อ

แน่นอนว่าเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรของ KBANK จะยังไม่หวือหวาในปีนี้ (กำไรพลิกกลับมาหดตัว) แต่สิ่งที่ดีคือในปี 2018 มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน โดยเรามีความเชื่อมั่นต่อการจัดการคุณภาพหนี้ของ KBANK และความพร้อมในการเติบโตของสินเชื่อยังคงต่อไป โดยเฉพาะฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง และ Platform ที่มีความพร้อม (การลงทุนระบบ K-Transformation ในช่วงที่ผ่านมา) แม้ว่าราคาหุ้นอาจได้รับแรงกดดันบ้างจากแนวโน้มกำไร 4Q17 ที่อาจไม่สดใสนัก แต่การลงทุนระยะยาวยังมีความน่าสนใจ เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 256 บาท อิง PBV 1.6 เท่า (Hist Avg) คงคำแนะนำซื้อ และเป็น Top Pick ของกลุ่ม

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividend	113,578	114,354	115,873	122,297	128,387	Growth (%)					
Interest costs	30,446	29,341	26,195	27,402	30,270	Gross loans	6.1	5.4	5.4	6.0	6.0
Net interest income	83,132	85,012	89,678	94,895	98,117	Total assets	4.3	7.0	11.4	0.1	3.9
Non-interest income	33,944	37,526	38,943	40,850	42,893	Net interest income	14.2	2.3	5.5	5.8	3.4
Operating Income	138,656	147,515	153,403	161,481	167,879	Non-interest income	15.3	10.6	3.8	4.9	5.0
Operating costs	61,419	66,656	63,854	68,973	72,471	Operating costs	16.1	8.5	-4.2	8.0	5.1
PPOP	77,237	80,859	89,548	92,507	95,408	Provision costs	21.3	85.2	28.0	18.5	-10.0
Provision	14,243	26,377	33,753	40,000	36,000	Pre-Provision profit	13.5	4.7	10.7	3.3	3.1
Optg. Profit after						Net profit	11.7	-14.5	1.8	-7.1	14.7
Provns.	62,994	54,482	55,796	52,507	59,408	Profitability (%)					
Net non-operating items	1	2	3	4	5	Operating cost / income	44.3	45.2	41.6	42.7	43.2
Pre-tax profit	62,994	54,482	55,796	52,507	59,408	Gross loans / deposits	94.3	95.0	95.1	95.1	95.1
Tax charge	12,692	10,527	10,456	9,976	11,288	Average earnings yield	5.2	4.9	4.5	4.5	4.6
Profit after tax	50,302	43,955	45,340	42,531	48,120	Average funding cost	1.7	1.6	1.3	1.3	1.4
Extraordinary items						Net interest margin	3.8	3.7	3.5	3.5	3.5
Net profit	46,153	39,474	40,174	37,331	42,820	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	49.9	53.6	54.9	52.7	51.9
						Optg. income/Total					
						Assets	5.8	5.8	5.4	5.7	5.7
						Optg. Costs/Total Assets	1.3	1.1	0.9	1.0	1.0
						ROA	1.9	1.5	1.4	1.3	1.4
						ROE	19.4	14.5	13.2	11.1	11.7
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.2	2.7	2.7	3.3	3.1
						NPLs / Total assets	1.5	1.9	1.7	2.1	2.0
						Provision expense / Loans	1.0	1.7	2.0	2.3	1.9
						Loan Loss Reserves / NPLs	141.4	130.0	130.0	141.7	141.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.0	14.5	15.2	15.5	15.4
						Tier 2	3.2	3.5	3.7	3.2	3.1
						Total CAR	15.3	18.0	18.8	18.7	18.5
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	19.28	16.49	16.79	15.60	17.89
						Pre-Provision EPS	32.27	33.79	37.42	38.65	39.87
						BVPS	107.41	119.42	134.44	146.04	159.68
						DPS	4.00	4.00	4.00	4.25	4.30
						DPS/EPS (%)	20.75	24.26	23.82	27.25	24.03
						Valuations (x)					
						P/E	11.0	12.9	12.7	13.7	11.9
						Normalized P/E	6.6	6.3	5.7	5.5	5.3
						P/BV	2.0	1.8	1.6	1.5	1.3
						Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวิฑูรย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" 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