

KAMART

บมจ. คาร์มาร์ท

Current BUY	Previous BUY	Close 7.60	2018 TP 9.80	Exp Return + 28.95%	THAI CAC N/A	CG 2016 N/R
--------------------	--------------	------------	--------------	---------------------	--------------	-------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	199	260	294	331
Net profit	210	263	294	331
EPS (Bt)-Norm	0.30	0.39	0.33	0.38
EPS (Bt)	0.32	0.40	0.33	0.38
% EPS growth	127.45	25.54	-16.21	12.61
Dividend (Bt)	0.25	0.28	0.28	0.28
BV/share (Bt)	1.09	1.21	1.14	1.29
EV/EBITDA (x)	18.6	13.4	15.6	15.5
PER (x) - Norm	25.3	18.4	22.0	22.3
PER (x)	26.7	18.6	22.0	22.3
PBV(x)	7.4	6.1	6.4	6.5
Dividend yield (%)	3.1	3.81	3.81	3.33
ROE (%)	29	33	29	29
No. of shares- full dilution	660	660	880	880
Par (Bt)	0.60	0.60	0.60	0.60

Source: Company data, FSS estimates

กำไรสุทธิ 3Q17 ออกมาต่ำกว่าคาด แต่จะเห็นการฟื้นใน 4Q17

กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 67 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 80 ล้านบาท

กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% Q-Q แต่ลดลง 8% Y-Y โดยรายได้ยังเพิ่มขึ้น 10% Q-Q และ 7% Y-Y อยู่ที่ 398 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นเป็น 57.7% จาก 55.4% ใน 2Q17 และ 56.9% ใน 3Q16 แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกลับเร่งตัวขึ้น โดยคิดเป็น 35.9% ของรายได้รวม จาก 33.7% ของรายได้รวมใน 2Q17 จากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาเพื่อสร้างแบรนด์ที่เพิ่มขึ้น และสูงกว่าคาดการณ์ของเราราว 20 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 16.7% จาก 17.1% ใน 2Q17 และ 19.5% ใน 3Q16

กำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 209 ล้านบาท ยังมีกำไรเติบโต 3% Y-Y ตามรายได้ที่เติบโตราว 3% Y-Y และความสามารถในการบริหารต้นทุนรวมถึงค่าใช้จ่ายที่ทำให้ใกล้เคียงเดิม

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าลง

เราปรับกำไรสุทธิปี 2017-2018 ลง 10% และ 13% จากคาดการณ์เดิม เหลือ 294 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% Y-Y และ 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% Y-Y ตามลำดับ จากการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของยอดขาย และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการทำตลาดที่สูงกว่าคาด ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เมื่ออิง PE Multiplier เฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกและ BEAUTY ที่ 26 เท่า จะลดลงเหลือ 9.80 บาท จาก 11.30 บาท

แนวโน้ม 4Q17 คาดว่าจะเห็นการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แนะนำซื้อ

อย่างไรก็ตาม แม้เราจะปรับประมาณการกำไรสุทธิลง แต่ยังคงคาดว่าจะได้เห็นการเติบโตของกำไรสุทธิ 4Q17 ทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก High Season, ค่าใช้จ่ายในการทำตลาดที่ลดลงเพราะจ่ายมากไปแล้วใน 3Q17, และแรงหนุนจากมาตรการช่วยเหลือชาติ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ราว 22 เท่า และคิดเป็น PEG (เทียบการเติบโตของกำไรต่อหุ้นในปี 2018-2020 ที่ 15% ต่อปี) ที่ 1.4 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค้าปลีกที่ 26 เท่า และ 1.6 เท่า ตามลำดับ

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศและการแข่งขันที่สูงขึ้น

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	398	363	10	372	7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เพิ่มขึ้น Q-Q และ Y-Y จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิอ่อนตัวลง ส่งผลให้กำไรสุทธิ 3Q17 ชะลอตัว Y-Y
Cost of services	169	162	4	160	5	
Gross profit	230	201	14	212	8	
SG&A	143	122	17	131	9	
Interest expense	2	2	2	3	-22	
Normalized earnings	67	62	7	61	9	
Net profit	67	62	7	73	-8	
EPS	0.10	0.10	7	0.11	-8	
Gross margin (%)	57.7	55.4	2.3	56.9	0.8	
SG&A/Sales (%)	35.9	33.7	2.2	35.2	0.7	
Net profit margin (%)	16.7	17.1	-0.4	19.5	-2.8	

Source: Company data

Analyst : Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,014	1,195	1,448	1,652	1,894
Costs of sales	581	536	630	736	853
Gross profit	432	658	819	916	1,041
SG&A costs	305	402	489	533	611
Operating profit	127	256	330	383	429
Other income	16	8	18	10	10
EBIT	127	256	330	383	429
EBITDA	149	280	356	411	460
Interest charge	11	11	13	15	15
Tax on income	30	47	57	74	83
Earnings after tax	87	199	260	294	331
Minority interests	1	1	-2	0	0
Normalized earnings	86	198	262	294	331
Extraordinary items	4	10	5	0	0
Net profit	92	210	263	294	331

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	60	16	10	203	236
Account receivable	203	223	276	236	271
Inventory	203	198	315	460	533
Other current asset	58	102	114	35	41
Total current asset	523	539	716	934	1,081
Investment	168	115	119	164	164
PPE	121	229	255	133	136
Other asset	106	118	122	64	73
Total assets	918	1,000	1,211	1,294	1,454
Short term loan loans	160	134	261	132	133
Accounts payable	55	58	85	90	105
Current maturities	3	3	5	6	8
Other current liabilities	15	33	27	48	56
Total current liabilities	243	228	378	277	303
Long-term debt	4	6	4	10	12
Other LT liabilities	39	52	56	0	0
Total LT liabilities	43	58	60	10	12
Total liabilities	286	285	438	287	314
Registered capital	396	396	396	396	396
Paid up capital	396	396	396	528	528
Share premium	83	83	83	83	83
Legal reserve	23	34	40	33	33
Retained earnings	108	149	222	340	472
Minority Interest	-1	-2	0	0	0
Shareholders' equity	632	716	797	1,007	1,140

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	92	210	263	294	331
Depreciation &	22	24	26	28	31
Change in working capital	-49	-60	-149	-15	-94
Other adjustments	80	11	-12	16	4
Cash flow from operation	145	184	128	323	272
Capital expenditure	-29	-78	-64	58	-34
Others	-70	-12	4	50	-9
Cash flow from investing	-99	-91	-84	132	-44
Free cash flow	45	93	45	455	228
Net borrowings	22	-24	127	-121	4
Equity capital raised	72	0	0	132	0
Dividends paid	-157	-158	-184	-183	-199
Others	9	46	7	-90	0
Cash flow from financing	-54	-137	-50	-262	-195
Net change in cash	-9	-44	-6	193	33

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	15.9	17.9	21.2	14.1	14.6
Net profit	-41.0	87.7	27.0	15.5	12.0
Norm profit	-42.7	127.4	25.5	11.8	12.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	42.7	55.1	56.5	55.4	55.0
EBIT margin	12.6	21.5	22.8	23.2	22.7
Normalized profit margin	8.6	16.6	18.0	17.8	17.5
Net profit margin	9.1	17.5	18.2	17.8	17.5
Normalized ROA	11.2	22.0	22.3	23.9	23.8
Normalized ROE	14.6	29.3	33.0	29.2	29.1
Risk (x)					
D/E (x)	0.5	0.4	0.5	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.4	0.3	0.5	0.1	0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.32	0.40	0.33	0.38
Norm EPS	0.13	0.30	0.39	0.33	0.38
FCF	0.07	0.14	0.07	0.52	0.26
Book value	0.96	1.09	1.21	1.14	1.29
Dividend	0.24	0.25	0.28	0.28	0.28
Par	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
Valuations (x)					
P/E	42.93	25.32	18.42	21.98	22.31
Norm P/E	45.45	26.73	18.61	21.98	22.31
P/BV	6.26	7.41	6.08	6.42	6.49
Dividend yield (%)	4.0	3.1	3.8	3.8	3.3

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 ยูนิต 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.บางกระสอบ 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.เวียงกอก 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 ศูนย์การค้าวิฑูรย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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