

พลังงาน และ ปิโตรเคมี Neutral

แม้ภาพรวมไม่เด่น แต่ยังอยู่ในทิศทางที่ดี เลือก Top pick เป็น IRPC

ทิศทางอุตสาหกรรมโดยรวมยังอยู่ในตำแหน่งที่ดี

- **ราคา commodity** ต้นน้ำยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง : เรามองราคาน้ำมันดิบในปี 2018 จะมีทิศทางที่ขยับขึ้นต่อจากปี 2017 ที่เฉลี่ย US\$52/bbl เป็น US\$55/bbl โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากอุปสงค์น้ำมันโลกที่ขยับขึ้นตามเศรษฐกิจ ความร่วมมือของมาตรการลดการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตทั้งโอเปกและนอกกลุ่มจำนวน 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันที่ยังทำได้ในระดับดี รวมถึงความต้องการในการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันของซาอุดีเพื่อรองรับการนำหุ้นบริษัทน้ำมันเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ อย่างไรก็ตาม อุปทานจากฝั่งสหรัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยจำกัดการขยับขึ้นของราคาน้ำมัน ดังนั้น เรามองราคาน้ำมันดิบในปี 2018 ในกรอบ US\$50/bbl ถึง US\$60/bbl ขณะที่ราคาถ่านหินเรามองว่าแม้ปัจจุบันราคาถ่านหินจะขยับขึ้นมาแตะ US\$100/ตัน แต่เรายังคงมีมุมมองที่อนุรักษ์นิยมต่อราคาถ่านหิน โดยคาดว่าราคาถ่านหินเฉลี่ยที่ US\$75/ตัน เนื่องจากคาดว่าอุปทานถ่านหินปีหน้าอาจเพิ่มขึ้นกว่าปีนี้อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอุปทานจากอินโดนีเซียที่ปีนี้ถูกกดดันจากภาวะฝนตกหนัก
- **ธุรกิจพลังงานปลายน้ำจะผ่านจุดที่ดีไปแล้ว** : เราคาดค่าการกลั่นทั้งปี 2018 จะอ่อนตัวลงเพราะแม้ภาพอุปทานเกิดใหม่สุทธิปี 2018 จะยังคงต่ำกว่าการเติบโตของอุปสงค์ แต่ปี 2017 ถือเป็นปีที่มีกำลังการผลิตสุทธิเข้ามาใหม่เพียงเล็กน้อย รวมถึงมีเหตุการณ์พิเศษหนุนค่าการกลั่นทั้งอุปติเหตุของโรงกลั่นในยุโรป และ ผลกระทบจากภัยธรรมชาติในสหรัฐ ขณะที่ส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่จะลดลงจากปี 2017 จากทั้งอุปทานเกิดใหม่ และ ต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

4Q17 กำไรจะแข็งแกร่งจากสต็อกน้ำมัน ส่วนปีหน้ามองกำไรกลุ่มขยายตัวไม่มาก

แม้ margin ของอุตสาหกรรมธุรกิจปลายน้ำทั้งโรงกลั่น และ ปิโตรเคมีใน 4Q17 จะชะลอลงจากฐานที่สูง แต่ด้วยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยใน 4Q17 ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากราคาเฉลี่ยใน 3Q17 ที่ US\$50.5/bbl เป็น US\$59.1/bbl ทำให้เราคาดว่ากลุ่มจะได้รับกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ส่งผลให้ 4Q17 จะยังเป็นอีกไตรมาสที่กลุ่มมีผลประกอบการแข็งแกร่ง ทำให้ภาพรวมทั้งปีกลุ่มน่าจะมีผลประกอบการเติบโตราว 25% Y-Y สำหรับปี 2018 จากภาพรวมของอุตสาหกรรมข้างต้นที่เรามองว่าปัจจัยด้านราคาสินค้า commodity และ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปลายน้ำจะไม่ได้เป็นปัจจัยหนุนต่อกำไรของผู้ประกอบการธุรกิจพลังงานมากนัก ทำให้คาดการณ์เติบโตของกำไรใน 9 บริษัทที่อยู่ใน FSS coverage เพียง 1% โดยปัจจัยที่จำกัดการเติบโตของผลประกอบการหลักๆ มาจากกลุ่มธุรกิจพลังงานปลายน้ำที่หน้าจะมี Margin ของผลิตภัณฑ์หลัก และ ผลกำไรสต็อกน้ำมันลดลง ขณะที่ธุรกิจต้นน้ำแม้มีปัจจัยบวกเล็กน้อยจากราคาสินค้า commodity ที่ขยับขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการกลุ่มพลังงานต้นน้ำอย่าง PTTEP จะมีประเด็นเฉพาะตัวจากต้นทุนที่อาจเพิ่มสูงขึ้น และ ปริมาณการขายที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

ภาพรวมของกลุ่มเป็น Neutral แต่ IRPC เด่นที่สุด

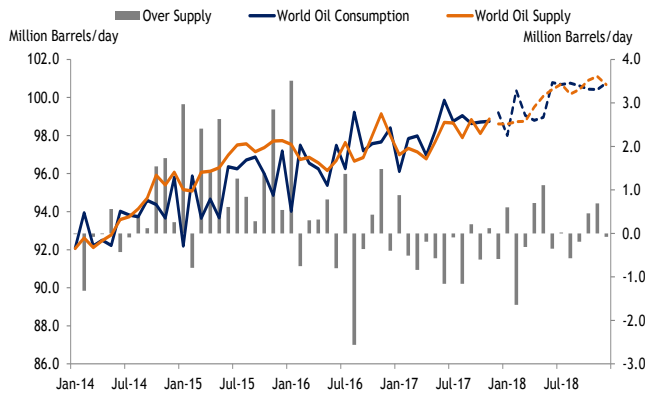
เนื่องจากแม้ผลประกอบการมีทิศทางเติบโต แต่อัตราการเติบโตค่อนข้างจำกัดสอดคล้องกับภาพตัวขับเคลื่อนหลักของอุตสาหกรรมทั้งต้นน้ำ และ ปลายน้ำ ดังนั้น เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มนี้เป็น Neutral และ แนะนำเลือกลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่ชัดเจนอย่าง IRPC ที่เราคาดการเติบโตสูงสุดของกลุ่ม และ ปัจจัยการเติบโตมาจากการขยายภายในที่ไม่พึ่งพา margin ของอุตสาหกรรมมากนัก เนื่องจากการเติบโตหลักจะมาจากการเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวประโยชน์หลังผ่านการลงทุนขยายกำลังการผลิต และ เพิ่มประสิทธิภาพของโรงงาน ทำให้มี margin อัตราการใช้กำลังการผลิต และ กำลังการผลิตสูงขึ้น ประกอบกับความคาดหวังจากเงินปันผล เนื่องจาก IRPC ได้ผ่านช่วงการลงทุนใหญ่มาแล้ว ทำให้หลังจากนี้อาจพิจารณาจ่ายปันผลที่สูงขึ้นจากในอดีตอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น IRPC จึงเป็น Top pick ของกลุ่ม ราคาเหมาะสม 7.40 บาท

Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Register No.: 085699
 Tel.: +662 646 9817
 email: parinth.n@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Stock	Rating	Price (Bt)	End-18	Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		25-Dec-17	TP	2017E	2018E	2017	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
BANPU	BUY	18.80	21.00	226.1	-5.8	8.7	9.2	1.1	1.1	5.4	5.1	9.5	8.2
BCP	HOLD	40.50	41.00	45.0	4.5	10.1	9.7	1.3	1.2	4.4	4.6	11.6	11.2
IRPC	BUY	6.95	7.40	-20.8	25.4	15.7	11.6	1.7	1.5	2.6	3.5	11.5	13.1
PTT	HOLD	448.00	440.00	20.8	3.2	10.7	10.4	1.6	1.4	4.2	4.4	14.5	13.8
PTTEP	HOLD	100.50	102.00	89.1	0.6	15.6	15.5	1.1	1.0	3.2	3.2	6.2	6.0
SPRC	SELL	17.30	16.70	-13.4	4.8	10.9	10.2	1.7	1.6	5.5	5.9	16.1	15.8
TOP	SELL	103.50	90.00	-5.6	-7.3	10.6	11.5	1.8	1.7	4.7	4.4	16.4	14.1
GGC	HOLD	16.30	17.00	95.2	4.9	35.8	14.0	1.5	1.4	1.2	3.2	1.3	3.2
PTTGC	BUY	85.25	89.00	36.4	-8.5	10.6	11.6	1.4	1.4	4.7	4.3	13.7	11.7

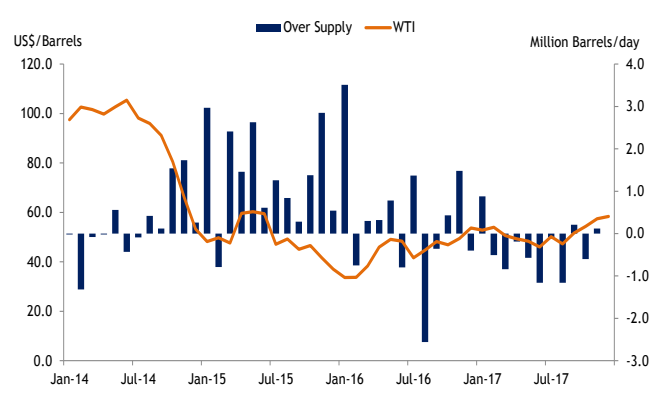
Source: FSS Estimates

ภาวะอุปสงค์ และ อุปทานของตลาดน้ำมัน



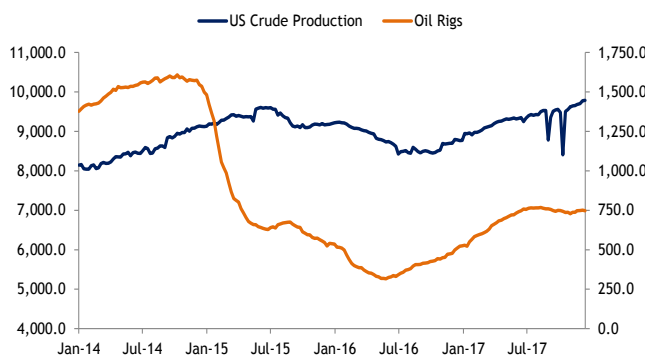
Source: FSS Estimates และ EIA

ภาวะอุปทานล้นตลาด กับ ราคาน้ำมัน



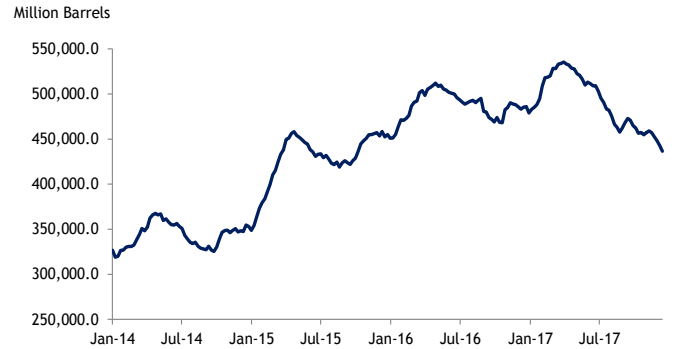
Source: FSS Estimates และ EIA

ปริมาณการผลิตน้ำมันสหรัฐฯ และ จำนวนหลุมขุดเจาะน้ำมัน



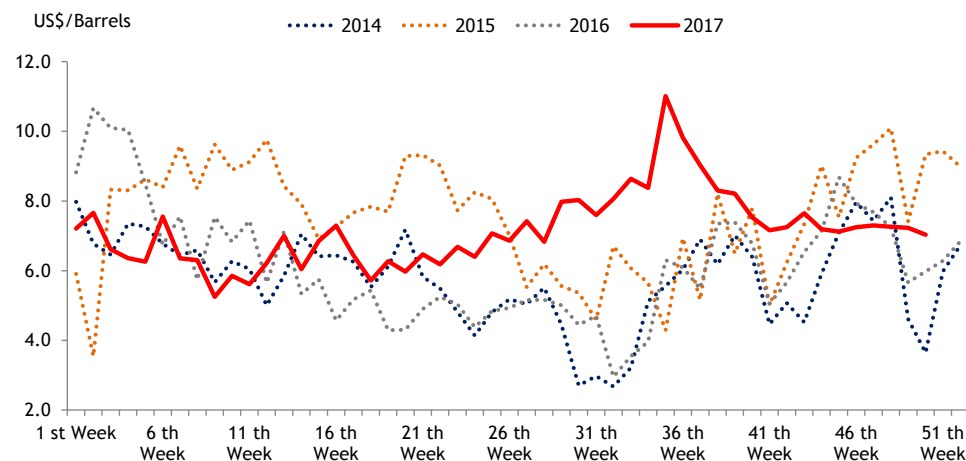
Source: FSS Estimates และ EIA

ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ



Source: FSS Estimates และ EIA

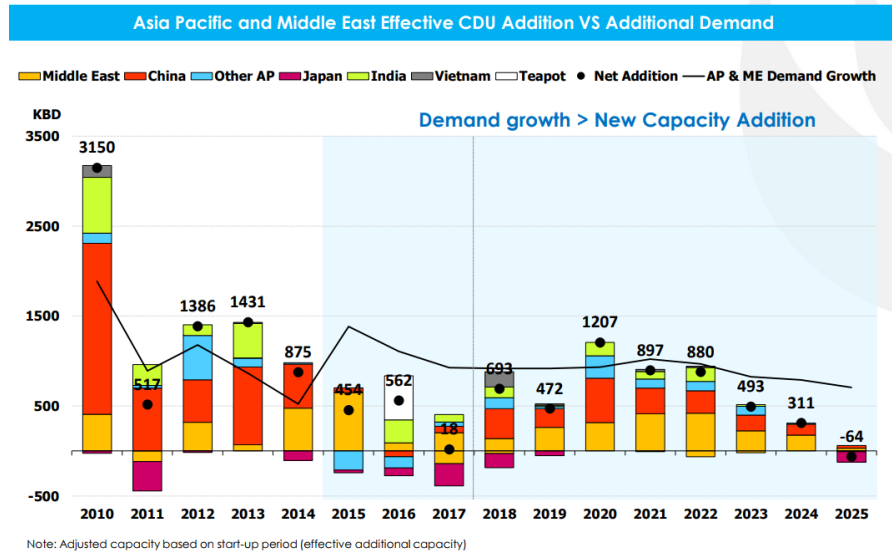
ค่าการกลั่นสิงคโปร์



Singapore GRM	2014	2015	2016	2017
Average	5.79	7.59	6.19	7.16
Max	8.10	10.09	10.67	11.01
Min	2.67	3.54	2.95	5.25

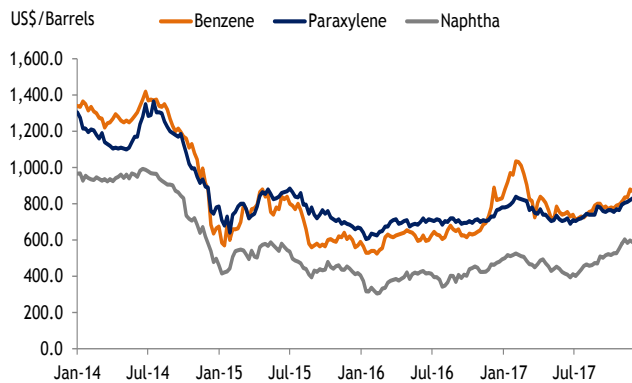
Source: FSS Estimates

อุปสงค์ของน้ำมันสำเร็จรูป VS อุปทานของโรงกลั่น



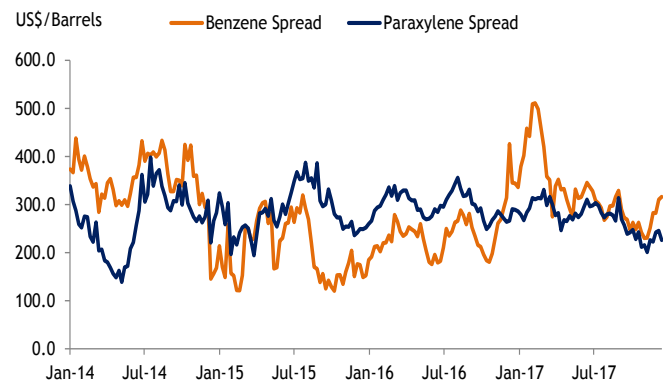
Source: Thai Oil

ราคาปิโตรเคมีอะโรมาติกส์ – Benzene และ Paraxylene



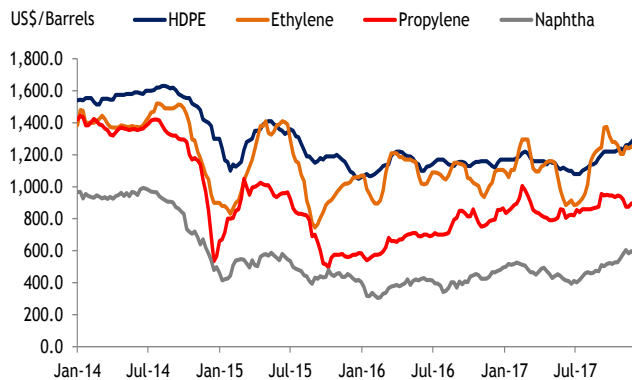
Source: FSS Estimates และ Bloomberg

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ – Benzene และ Paraxylene



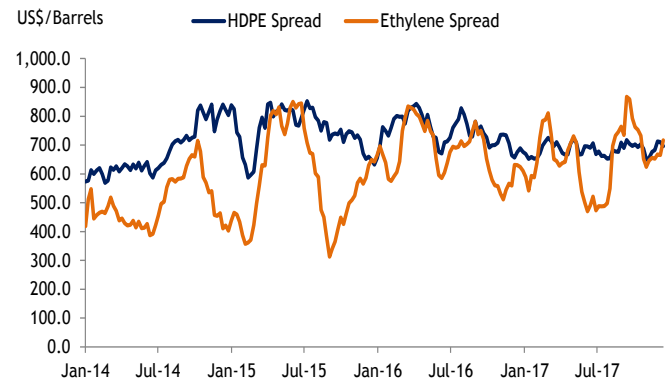
Source: FSS Estimates และ Bloomberg

ราคาปิโตรเคมีโอเลฟินส์ – HDPE Ethylene และ Propylene



Source: FSS Estimates และ Bloomberg

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ – HDPE และ Ethylene



Source: FSS Estimates และ Bloomberg

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 อรุณารินทร์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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.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.อุดรชัย 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.ริมกก 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.อิมเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าดิชาฟลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-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" 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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