

16 กุมภาพันธ์ 2561

บริการ - MAI

BOL

บมจ. บิซิเนส ออนไลน์

Current
BUYPrevious
BUYClose
2.042018 TP
2.80Exp Return
+ 37.3%THAI CAC
N/ACG 2017
4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	73	77	97	108
Net profit	73	77	97	108
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.10	0.12	0.13
Reported EPS (Bt)	0.09	0.10	0.12	0.13
% Reported EPS growth	19.7	5.0	27.2	10.5
Dividend (Bt)	0.07	0.08	0.10	0.10
BV/share (Bt)	0.51	0.57	0.64	0.70
EV/EBITDA (x)	17.4	16.2	13.2	10.8
PER (x)	22.7	20.4	17.2	15.6
PER (x) - normalized	22.7	20.4	17.2	15.6
PBV (x)	4.0	3.6	3.2	2.9
Dividend yield (%)	3.4	3.9	4.7	5.1
ROE (%)	18.1	16.3	18.5	18.7
No. of shares (mn)	820.5	820.5	820.5	820.5
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q17 ต่ำกว่าคาดเพราะเลื่อนรับรู้รายได้มาเข้าปีนี้

กำไรสุทธิ 4Q17 ต่ำกว่าคาดจากการเลื่อนรับรู้รายได้

BOL รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 จำนวน 14.6 ล้านบาท -6.2% Q-Q, -10.8% Y-Y ทำให้กำไรทั้งปี 2017 เป็น 76.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 5.5% Y-Y กำไรทั้งปีต่ำกว่าที่เราคาด 13 ล้านบาท เป็นผลมาจากงานบางโครงการที่มีมูลค่าประมาณ 10 กว่าล้านบาทรับรู้ไม่ทันใน 4Q17 แต่เลื่อนมารับรู้ในปีหน้า เราจึงไม่มองว่ากำไรที่ต่ำกว่าคาดในปี 2017 เป็นลบ ความสามารถในการทำกำไรโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีตามที่คาด อัตรากำไรขั้นต้นรักษาได้ในระดับ 50% EBITDA margin อยู่ในระดับ 27-28% อัตรากำไรสุทธิ 19% ROE 16-17% สถานะการเงินแข็งแกร่งมาก ยังคงเป็นบริษัทที่ปลอดภัยเงินกู้หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า

ทั้งนี้ BOL ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2017 หุ้นละ 0.08 บาท Yield 3.9% XD 27 ก.พ. จ่ายเงิน 10 เม.ย. 2018

คาดกำไรโตเฉลี่ย 18% ใน 2 ปีข้างหน้าหนุนโดยบริการใหม่และไปต่างประเทศ

เราปรับประมาณการลงเล็กน้อยสะท้อนต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากการขยายบริการใหม่ๆ โดยกำไรเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 18% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า (ลดลงจากเดิมที่คาด +20%) โดยการขยายตัวของธุรกิจเดิมเฉลี่ยปีละ 8-10% บวกกับการเติบโตของบริการใหม่ๆ เช่น Matchlink ที่ถือเป็นการเกาะกระแส Fintech ซึ่งจากการทดลองตลาดในช่วงแรกถือว่าได้รับผลตอบรับที่ดีมาก สำหรับการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ BOL มีแต้มต่อจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ D&B ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านฐานข้อมูลระดับโลก นอกจากนี้ โครงสร้างเงินทุนที่มั่นคงยังเป็นอีกจุดแข็งหนึ่งของบริษัท

ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 2.80 บาท แนะนำซื้อ

กำไรที่ปรับลงทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 2.80 บาทจากเดิม 3.10 บาท อิง PE 23.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต +1SD ทั้งนี้ PE ดังกล่าวคิดเป็น Implied PEG 1.3 เท่าและ Implied PBV 4.8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต +1SD BOL ยังเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอให้อัตราผลตอบแทนประมาณ 4% ต่อปี จึงแนะนำซื้อ

4Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	114	96	18.8	91	25.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นถือว่าทำได้ดีตามคาด ค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากผลกระทบของมาตรฐานบัญชีใหม่เกี่ยวกับการตั้งสำรองลูกหนี้
Cost of services	57	50	14.0	41	39.0	
Gross profit	56	45	24.0	49	14.3	
SG&A	38	37	2.7	32	18.0	
Interest expense	0	0	0.0	0	0.0	
Normalized earnings	15	16	-6.2	16	-10.8	
Net profit	15	16	-6.2	16	-10.8	
EPS	0.02	0.02	0.0	0.02	0.0	
Gross margin (%)	49.6	47.6	2.0	54.4	-4.8	
Norm earnings margin (%)	12.9	16.3	-3.4	18.1	-5.2	
Net profit margin (%)	12.9	16.3	-3.4	18.1	-5.2	

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9962

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E	(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	324	378	414	468	515	Net profit	61	73	89	122	131
Cost of sales	154	193	213	235	258	Depre. & amortization	20	24	25	25	24
Gross profit	170	185	201	233	256	Change in working capital	28	24	-19	-3	-7
SG&A	117	125	134	144	158	Other operating CF	-11	-20	-3	-10	-15
Operating profit	53	60	67	89	98	Cash flow from operations	98	101	93	134	133
Other income	19	22	22	23	26	Capital expenditure	12	11	-27	12	16
EBIT	72	82	89	113	124	Other investing CF	55	-29	-44	-22	-40
EBITDA	92	106	115	138	148	Cash flow from investing	-67	18	-71	-10	-35
Interest charge	1	0	0	0	0	Free cash flow	31	119	22	124	98
Tax on income	10	9	13	15	16	Net borrowings	-41	0	0	0	0
Earnings after tax	61	73	76	97	108	Equity capital raised	13	0	44	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0	Dividends paid	-39	-48	-56	-72	-84
Profit sharing	0	0	0	0	0	Other CF from financing	-2	3	0	0	0
Net profit	61	73	77	97	108	Cash flow from financing	-69	-45	-11	-72	-84
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Other adjustments	0	0	0	0	0
Normalized earnings	61	73	77	97	108	Net change in cash	-38	74	11	52	14

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E	(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	26	100	111	163	177	Growth (%)					
ST investment	60	40	108	108	108	Revenue	-26.4	16.7	9.6	13.0	10.0
Accounts receivable	81	48	190	189	172	EBITDA	-21.4	15.2	8.2	20.0	7.4
Inventory	0	0	0	0	0	Net profit	-22.8	19.7	5.0	27.2	10.5
Other current asset	160	183	28	33	65	Normalized earnings	-22.8	19.7	5.0	27.2	10.5
Total current assets	327	371	437	493	522	Profitability (%)					
PPE	22	21	19	23	23	Gross profit margin	52.5	48.9	48.5	49.8	49.8
Other assets	190	186	185	186	188	EBITDA margin	28.4	28.0	27.7	29.4	28.7
Total Assets	539	578	641	702	733	EBIT margin	22.2	21.7	21.5	24.1	24.1
Short-term loans	0	0	0	0	0	Normalized profit margin	18.8	19.3	18.5	20.8	20.9
Account payable	32	113	103	110	107	Net profit margin	18.8	19.3	18.5	20.8	20.9
Current maturities	0	0	0	0	0	Normalized ROA	11.3	12.6	12.0	13.9	14.7
Other current lia.	124	53	57	56	44	Normalized ROE	16.3	18.1	16.3	18.5	18.7
Total current lia.	156	166	161	166	151	Normalized ROCE	18.8	19.9	21.7	23.5	26.8
Long-term debt	0	0	0	0	0	Risk (x)					
Other LT liabilities	9	9	11	9	7	D/E	0.4	0.4	0.7	0.6	0.5
Total LT liabilities	9	9	172	175	158	Net D/E	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0
Total liabilities	165	175	333	341	309	Net debt/EBITDA	0.9	0.3	1.0	0.5	0.2
Paid-up capital	79	80	82	82	82	Per share data (Bt)					
Share premium	89	91	139	139	139	Reported EPS	0.08	0.09	0.10	0.12	0.13
Legal reserve	8	8	8	8	8	EPS - Full Dilution	0.08	0.09	0.10	0.12	0.13
Unappropriated	194	219	239	298	346	Normalized EPS	0.08	0.09	0.10	0.12	0.13
Others	4	5	0	0	0	EBITDA	0.12	0.13	0.14	0.17	0.18
Minority Interest	0	0	0	0	0	Book value	0.47	0.51	0.57	0.64	0.70
Shareholders' equity	374	403	469	527	576	Dividend	0.06	0.07	0.08	0.10	0.10
						Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
						Valuations (x)					
						P/E	25.5	22.7	20.4	17.2	15.6
						Norm P/E	25.5	22.7	20.4	17.2	15.6
						P/BV	4.3	4.0	3.6	3.2	2.9
						EV/EBITDA	20.6	17.4	16.2	13.2	10.8
						Dividend yield (%)	2.9	3.4	3.9	4.7	5.1

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 (สาขางานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อับดุลราฮิม 990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุษย์ ต. หมากรับ 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 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมะนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)