

22 กุมภาพันธ์ 2561

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

CPN

บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา

Current
BUYPrevious
BUYClose
83.252018 TP
93.00Exp Return
+ 11.7%THAI CAC
CertifiedCG 2017
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	9,244	10,068	12,314	13,593
Net profit	9,244	13,568	12,314	13,593
Normalized EPS (Bt)	2.06	2.24	2.74	3.03
% growth Y-Y	17.3	8.9	22.3	10.4
EPS (Bt)	2.06	3.02	2.74	3.03
% growth Y-Y	17.3	46.8	-9.2	10.4
Dividend (Bt)	0.83	0.90	1.10	1.21
BV/share (Bt)	11.81	14.23	15.50	16.90
EV/EBITDA (x)	26.5	25.4	21.3	19.6
Normalized PER (x)	40.4	37.1	30.3	27.5
PER (x)	40.4	27.5	30.3	27.5
PBV (x)	7.0	5.8	5.4	4.9
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.3	1.5
ROE (%)	18.5	23.2	18.5	18.7
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q17 เป็นไปตามคาด การเติบโตจะเร่งตัวมากขึ้นในปี

กำไรปกติ 4Q17 ตามคาด

CPN รายงานกำไรปกติ 2,423.9 ล้านบาท -2.4% Q-Q, +9.3% Y-Y เป็นไปตามคาดทำให้กำไรปกติทั้งปี 2017 เป็น 10,067.6 ล้านบาท +8.9% Y-Y หากรวมเงินค่าสินไหมประกัน 3.5 พันล้านบาทที่ได้รับใน 3Q17 เป็นกำไรสุทธิ 13,567.6 ล้านบาท +46.8% Y-Y สำหรับผลประกอบการใน 4Q17 ที่เพิ่มขึ้น Y-Y เพราะมีรายได้เพิ่มจากการเปิดศูนย์การค้าใหม่คือเซ็นทรัลพลาซ่านครราชสีมาและมหาชัย และมีศูนย์การค้าที่ปรับปรุงใหม่แล้วเสร็จเปิดให้บริการ เช่นเซ็นทรัลมาริน่า เซ็นทรัลเฟสติวัลภูเก็ต เชียงใหม่ และพระราม 2 เป็นต้น แต่ผลประกอบการที่ลดลง Q-Q แม้ว่าศูนย์เซ็นทรัลเวสต์จะเปิดพื้นที่บริการมากขึ้น เพราะค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้นจากการเปิดศูนย์ใหม่ ค่าไฟเพิ่มขึ้นตามค่า Ft ที่เพิ่ม และค่าการตลาดที่สูงในช่วงปลายปี ทำให้ EBITDA margin ลดลงเป็น 53.4% จาก 59.4% ใน 3Q17 และลดลงเล็กน้อยจาก 54.5% ใน 4Q16 แต่เชื่อว่าเป็นการลดลงชั่วคราวในระยะแรกที่เปิดศูนย์การค้าใหม่พร้อมกัน 2 แห่ง และคาดว่า EBITDA margin จะเพิ่มกลับไปอยู่ในระดับปกติ 55-56% ในระยะถัดไป

การเติบโตจะเร่งตัวขึ้นในปีนี้ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 93 บาท

ภาพรวมของปี 2017 แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการของรายได้ที่เพิ่มอย่างต่อเนื่องจากการเปิดศูนย์การค้าใหม่ และการคุมรายจ่ายได้ดีมากทำให้ EBITDA margin เพิ่มต่อเนื่องอีก 80bps สำหรับปี 2018 เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติโตในอัตราเร่งขึ้นเป็น +22.3% Y-Y เป็น 12,313.7 ล้านบาทจากการรับรู้รายได้เต็มปีของศูนย์ใหม่ที่เปิดในปีก่อน การปรับค่าเช่าพื้นที่เพิ่มหลังปรับปรุงแล้วเสร็จ และรับรู้รายได้จากคอนโด 3 แห่ง รวมถึงการทยอยเปิดศูนย์การค้าแห่งใหม่อย่างน้อย 2 แห่ง ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 93 บาท (DCF)

4Q17 Earnings Results

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	Comment
Revenues	7,408	7,103	4.3	7,100	4.3	■ รายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ทุกประเภท ทั้งค่าเช่าซึ่งเป็นรายได้หลัก รายได้ธุรกิจอาหาร และโรงแรม
Cost of services	3,819	3,661	4.3	3,639	4.9	
Gross profit	3,589	3,442	4.3	3,7	3.7	■ การเปิดศูนย์การค้าใหม่ 2 แห่งใน 4Q17 และยังมีปิดปรับปรุงพื้นที่บางส่วน รวมถึงมีค่าการตลาดในช่วงปลายปี ทำให้ EBITDA margin ลดลงจากเดิม แต่เชื่อว่าเป็นการชั่วคราว
SG&A	1,700	1,160	46.5	1,329	27.9	
Interest expense	64	97	-34.2	132	-51.5	
Normalized earnings	2,424	2,483	-2.4	2,219	9.3	
Net profit	2,424	5,983	-59.5	2,219	9.3	
EPS	0.54	1.33	-59.5	0.50	9.3	
Gross margin (%)	48.4	48.5	0.0	48.7	-0.3	
EBITDA margin (%)	53.4	59.4	-6.1	54.5	-1.1	
Norm earnings margin (%)	32.7	35.0	-2.2	31.2	1.5	

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	24,283	27,634	28,785	36,115	39,537
Cost of sales	12,634	14,041	14,518	18,237	19,845
Gross profit	11,649	13,593	14,267	17,878	19,691
SG&A	4,030	4,406	5,110	5,887	6,437
Operating profit	7,618	9,187	9,157	11,991	13,255
Other income	1,589	1,627	2,332	2,275	2,451
EBIT	9,208	10,814	11,489	14,266	15,706
EBITDA	13,658	15,937	16,842	19,869	21,559
Interest expense	509	633	364	426	444
Tax on income	1,431	1,686	1,795	2,300	2,537
Earnings after tax	8,018	9,347	10,170	12,444	13,726
Minority Interests	-137	-103	-102	-130	-133
Norm profit	7,880	9,244	10,068	12,314	13,593
Extraordinary items	0	0	3,500	0	0
Net profit	7,880	9,244	13,568	12,314	13,593

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,578	2,489	2,418	5,128	5,300
Accounts receivable	2,798	3,027	4,147	3,958	4,224
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	13	428	3,606	903	712
Total current assets	7,137	6,659	13,114	12,932	13,179
Investments	5,586	6,226	6,628	6,412	6,640
Plant, property & equipment	1,939	1,797	1,676	1,675	1,614
Other assets	13,587	13,146	14,183	14,512	15,048
Total assets	103,045	104,527	120,574	125,503	132,454
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	6,101	6,374	6,423	6,745	7,231
Current maturities	5,866	5,390	3,695	3,695	3,695
Other current liabilities	3,563	3,115	4,236	3,178	3,044
Total current liabilities	15,530	14,878	14,354	13,618	13,970
Long-term debt	17,454	13,197	7,255	7,058	7,140
Other non-current liab.	23,259	23,647	35,085	35,261	35,477
Total non-current liab.	40,714	36,844	42,340	42,319	42,617
Total liabilities	56,243	51,723	56,694	55,937	56,588
Registered capital	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
Paid up capital	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
Share premium	8,559	8,559	8,559	8,559	8,559
Legal reserve	224	224	224	224	224
Retained earnings	34,950	41,052	50,890	56,576	62,877
Minority Interests	865	968	2,079	2,079	2,079
Shareholders' equity	46,801	53,005	2,418	5,128	5,300

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Profit before tax	8,018	9,347	13,669	12,314	13,593
Depreciation etc.	4,450	5,123	5,315	5,603	5,853
Change in working capital	954	-785	7,329	5,480	-1,800
Other adjustments	364	688	286	359	-121
Cash flow from operation	13,785	14,373	26,598	23,755	17,524
Capital expenditures	-15,163	-5,340	-15,243	-12,850	-11,700
Others	-1,599	-602	667	1,684	115
Cash flow from investing	-16,761	-5,942	-14,576	-11,166	-11,585
Free cash flow	-2,976	8,431	12,022	12,589	5,939
Net borrowings	6,605	-4,719	-8,363	-5,482	-2,258
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-2,917	-3,141	-3,725	-4,925	-5,437
Others	-621	-660	71	528	658
Cash flow from financing	3,067	-8,520	-12,016	-9,879	-7,037
Net Change in cash	91	-89	6	2,710	172

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	8.9	13.8	4.2	25.5	9.5
EBITDA	7.6	16.7	5.7	18.0	8.5
Net profit	7.8	17.3	46.8	-9.2	10.4
Norm profit	7.8	17.3	8.9	22.3	10.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	48.0	49.2	49.6	49.5	49.8
EBITDA margin	56.2	57.7	58.5	55.0	54.5
EBIT margin	37.9	39.1	39.9	39.5	39.7
Norm profit margin	32.5	33.5	35.0	34.1	34.4
Net profit margin	32.5	33.5	47.1	34.1	34.4
Normalized ROA	8.2	8.9	12.1	9.7	10.0
Normalized ROE	17.8	18.5	23.2	18.5	18.7
Normalized ROCE	10.5	12.1	10.8	12.1	12.6
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
Net D/E	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7
Net debt/EBITDA	1.5	1.0	0.9	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.76	2.06	3.02	2.74	3.03
Norm EPS	1.76	2.06	2.24	2.74	3.03
EBITDA	3.04	3.55	3.75	4.43	4.80
Book value	10.43	11.81	14.23	15.50	16.90
Dividend	0.70	0.83	0.90	1.10	1.21
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	47.4	40.4	27.5	30.3	27.5
Norm P/E	47.4	40.4	37.1	30.3	27.5
P/BV	8.0	7.0	5.8	5.4	4.9
EV/EBITDA	31.3	26.5	25.4	21.3	19.6
Dividend Yield	0.8	1.0	1.1	1.3	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

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

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 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราอิม

990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 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 ชั้น 2 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

197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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

813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)