

VNG

บมจ. วนชัย กรุ๊ป

Current
HOLDPrevious
HOLDClose
10.802018 TP
11.00Exp Return
+ 1.9%THAI CAC
N/ACG 2017
N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,528	959	1,189	1,352
Net profit	1,591	1,009	1,189	1,352
Normalized EPS (Bt)	0.98	0.61	0.76	0.86
EPS (Bt) - reported	1.02	0.64	0.76	0.86
% growth	11.6	-37.0	18.4	13.8
Dividend (Bt)	0.50	0.45	0.45	0.45
BV/share (Bt)	5.30	5.50	5.65	5.99
EV/EBITDA (x)	5.3	6.9	6.4	17.3
Normalized PER (x)	11.1	17.6	14.2	12.5
PER (x)	10.6	16.9	14.2	12.5
PBV (x)	2.0	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	4.6	4.2	4.2	4.2
ROE (%)	19.2	11.7	13.4	14.4
YE No. of shares (million)	1,567	1,567	1,567	1,567
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q17 น่าผิดหวัง ถูกกดดันจากต้นทุน

กำไรปกติ 4Q17 ยังคงน่าผิดหวัง ทดลงต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี

หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติใน 4Q17 ลดลงเหลือเพียง 125.1 ล้านบาท -58.5% Q-Q, -71.4% Y-Y ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี และต่ำกว่าคาด เหตุเพราะราคาไม้ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 19.9% จากในงวด 9M17 ที่อยู่ที่ 25% ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารทรงตัวในระดับสูง 15% ของรายได้ ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงถึง 54.8% และด้วยเหตุที่ต้นทุนวัตถุดิบแพงขึ้นแทบตลอดทั้งปี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 2017 ลดลงเป็น 24.0% จากในช่วง 2 ปีก่อนหน้า (ปี 2016-17) ที่อยู่ที่ 29% ขณะที่รายได้ถือว่าเพิ่มขึ้นดี +10.7% จากราคาขายที่ขยับขึ้นแต่ไม่ทันกับวัตถุดิบและค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ VNG ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.30 บาท/หุ้น Yield 2.7% XD 16 มี.ค. จ่ายเงิน 18 พ.ค. 2018

ปรับลดกำไรปีนี้ลงเล็กน้อย เป็นพื้นตัว 17.8% จากฐานต่ำปีก่อน

แนวโน้มราคาไม้ที่ยังอยู่ในระดับสูงใน 1Q18 ทำให้เราปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ลงเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรปี 2018 เป็น 1,188.6 ล้านบาท (ลดลงจากประมาณการเดิม 4%) พื้นตัว 17.8% จากฐานต่ำในปีก่อน และคาดกำไรปี 2019 เติบโต 13.8% เป็น 1,352.1 ล้านบาท ยังต่ำกว่าปีที่ดีที่สุดของ VNG ในปี 2015-2016

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 11.00 บาท ถือเพื่อรับปันผลเท่านั้น

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ลงจากเดิม 12.50 บาท เป็น 11.00 บาท ตามประมาณกำไรที่ลดลง โดยยังอิง PE 14 เท่าเท่าเดิม แม้ว่าราคาหุ้นที่ปรับลงมาต่อเนื่องจะสะท้อนผลประกอบการที่แย่ในปีก่อนไปแล้ว แต่ราคาก็ใกล้เคียงมูลค่า เราแนะนำเพียงถือรับปันผลเท่านั้น

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ, ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน, การพึ่งพาลูกค้าในตะวันออกกลางค่อนข้างมาก

4Q17 Earnings Results

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	Comment
Revenues	3,139	3,282	-4.4	2,866	9.5	- รายได้ 4Q17 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามปริมาณขายและราคาขายที่ขยับขึ้น แต่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาลส่งออกที่ชะลอในช่วงปลายปี - ต้นทุนไม้ยังสูง กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นให้ทรุดต่ำลงมากและเป็นสาเหตุหลักของผลประกอบการที่น่าผิดหวัง - ค่าใช้จ่ายอื่นๆ และดอกเบี้ยจ่ายยังคงควบคุมได้อย่างดี - ฐานะการเงินไม่เป็นปัญหา D/E ต่ำเพียง 0.8 เท่า จึงเป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอในอัตราประมาณ 50% ของกำไรมาโดยตลอด
Cost of services	2,513	2,463	2.0	2,042	23.1	
Gross profit	626	819	-23.6	824	-24.0	
SG&A	472	461	2.5	428	10.3	
Interest expense	27	30	-11.3	28	-6.0	
Normalized earnings	125	301	-58.5	437	-71.4	
Net profit	139	306	-54.8	413	-66.4	
Gross margin (%)	19.9%	25.0%	-5.0%	28.8%	-8.8%	
EBITDA margin (%)	12.1%	17.8%	-5.7%	22.1%	-10.0%	
Net profit margin (%)	4.0%	9.2%	-5.2%	15.2%	-11.3%	

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	10,793	11,108	12,301	13,433	14,346
Cost of sales	7,649	7,866	9,344	10,072	10,673
Gross profit	3,144	3,242	2,957	3,361	3,673
SG&A costs	1,551	1,553	1,815	1,957	2,086
Operating profit	1,593	1,690	1,143	1,404	1,587
Other income	34	77	45	39	40
EBIT	1,627	1,767	1,187	1,443	1,627
EBITDA	2,408	2,476	2,045	2,279	2,464
Interest charge	172	130	124	131	133
Tax on income	69	103	98	118	134
Earnings after tax	1,387	1,534	966	1,195	1,359
Minority interests	0	-6	-6	-6	-7
Normalized earnings	1,387	1,528	959	1,189	1,352
Extraordinary items	39	63	49	0	0
Net profit	1,426	1,591	1,009	1,189	1,352

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,495	1,701	1,113	1,307	1,487
Depreciation etc.	781	709	857	836	837
Change in working capital	-268	132	-508	-427	-348
Other adjustments	202	136	173	152	-215
Cash flow from operations	2,210	2,678	1,635	1,868	1,761
Capital expenditure	-1,032	-1,376	-1,777	-981	-981
Others	-6	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,038	-1,376	-1,777	-981	-981
Free cash flow	1,171	1,302	-142	887	780
Net borrowings	-509	-632	722	-205	-123
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-674	-736	-705	-706	-706
Others	-157	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,340	-1,369	17	-911	-828
Net change in cash	-169	-67	-125	-24	-48

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	524	457	332	308	260
Accounts receivable	1,250	1,302	1,661	1,693	1,808
Inventory	1,860	1,561	1,688	1,987	2,047
Other current assets	455	530	540	591	631
Total current assets	4,088	3,850	4,221	4,580	4,748
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	9,520	10,199	11,089	11,201	11,303
Other assets	75	58	30	33	35
Total assets	13,683	14,107	15,340	15,814	16,086
Short-term loans	1,632	1,818	2,141	2,100	1,900
Accounts payable	1,206	1,233	1,238	1,435	1,462
Current maturities	1,243	1,203	669	710	705
Other current liabilities	0	34	93	110	117
Total current liabilities	4,080	4,288	4,141	4,355	4,184
Long-term debt	1,919	1,249	2,292	2,290	2,200
Other LT liabilities	195	246	264	282	287
Total non-current liab.	2,114	1,495	2,556	2,572	2,487
Total liabilities	6,194	5,783	6,697	6,927	6,671
Registered capital	1,567	1,567	1,567	1,567	1,567
Paid-up capital	1,567	1,567	1,567	1,567	1,567
Share premium	1,020	1,020	1,020	1,020	1,020
Legal reserve	157	157	157	157	157
Retained earnings	4,735	5,564	5,868	6,112	6,640
Minority Interests	10	16	31	31	31
Shareholders' equity	7,479	8,308	8,612	8,856	9,384

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	0.4	2.9	10.7	9.2	6.8
EBITDA	35.9	2.8	-17.4	11.5	8.1
Net profit	89.6	11.6	-36.6	17.8	13.8
Normalized earnings	96.8	10.2	-37.2	23.9	13.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.1	29.2	24.0	25.0	25.6
EBITDA margin	22.3	22.3	16.6	17.0	17.2
EBIT margin	15.1	15.9	9.7	10.7	11.3
Normalized profit margin	12.9	13.8	7.8	8.8	9.4
Net profit margin	13.2	14.3	8.2	8.8	9.4
Normalized ROA	10.1	10.8	6.3	7.5	8.4
Normalize ROE	18.5	18.4	11.1	13.4	14.4
Risk (x)					
D/E	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.91	1.02	0.64	0.76	0.86
Normalized EPS	0.89	0.98	0.61	0.76	0.86
EBITDA	1.54	1.58	1.30	1.45	1.57
FCF	0.75	0.83	0.78	0.58	0.70
Book value	4.77	5.30	5.50	5.65	5.99
Dividend	0.45	0.50	0.45	0.45	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	25.8	13.1	11.9	15.6	13.3
Normalized P/E	25.8	13.1	11.9	15.6	13.3
P/BV	2.7	2.4	2.2	2.1	2.0
EV/EBTDA	7.9	5.7	5.3	6.0	5.5
Dividend yield (%)	2.2	3.9	4.3	3.4	3.9

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเ็นมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมศุราธิม 990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ๓ 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.ริมกก 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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.รูสะมิแล 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”	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 นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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