

THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	8.20	9.60	+17%	Certified	4

Consolidated earnings

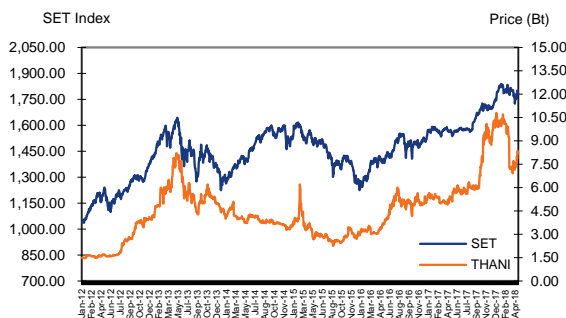
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	32,748	38,598	46,247	49,931
Growth (%)	13.2	17.9	19.8	8.0
PPOP (Bt m)	1,378	1,649	1,923	2,065
Growth (%)	18.7	19.7	16.6	7.4
Net profit (Bt m)	881	1,126	1,520	1,680
EPS (Bt)	0.36	0.47	0.53	0.56
EPS (Bt) - Fully diluted	0.36	0.47	0.53	0.56
Growth (%)	16.1	30.6	12.7	5.0
PE (x)	22.8	17.4	15.5	14.7
PE (x) - Fully diluted	22.8	17.4	15.5	14.7
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.28	0.31
Yield (%)	2.6	3.4	3.4	3.7
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.17	2.45
P/BV (x)	4.0	3.5	3.8	3.4
ROE (%)	18.4	21.2	25.0	24.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (25/04/2018)	8.20
SET Index	1,779.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.49
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	27.12
Market cap (Bt m)	19,813.06
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	61.90
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.00, 6.85, 9.25

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
Tel.: +662 646 9680
email: sunanta.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

ปรับคาดการณ์กำไรปีให้ขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.52 พันลบ. (+35%Y-Y) เราคาดการณ์สินเชื่อเติบโต 20% (เดิมที่ 15%) ตามแนวโน้มยอดขายรถเชิงพาณิชย์ที่สดใสโดยเฉพาะรถบรรทุกและศักยภาพในการเติบโตของตลาดรถเชิงพาณิชย์ใหม่ๆ เช่น ตลาดรถบัส รถตู้ และรถ Luxury car นอกจากนี้เราปรับเพิ่ม Loan Spread เป็น 5% (เดิม 4.74%) ตามแนวโน้ม CoF ในช่วงที่เหลือของปีลดลงได้อีกเล็กน้อย เนื่องจากมีหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยสูงที่ทยอยครบกำหนดและปัจจุบันบริษัทมี Funding Structure ที่เป็น Fixed Rate 100% และมีแนวทาง funding ระยะยาวมากขึ้น ดังนั้นความเสี่ยงต่อการ re-pricing จึงน้อยลง ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 9.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ยอดขายรถเชิงพาณิชย์ดีคึกคักมาก

สถานการณ์การขายรถบรรทุกดีขึ้นต่อเนื่องจากปลายปีก่อนจนถึงต้นปี ส่วนใหญ่มาจากอุปทานรถบรรทุกใหม่ที่น้อยลง ทำให้รถบรรทุกใช้แล้ว (Used-Truck) มีความต้องการสูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการส่งออก (สินค้าทางการเกษตร น้ำมัน) และภาวะการขนส่ง (การก่อสร้าง การท่องเที่ยว การค้าชายแดน) ที่ดีขึ้น บริษัทตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ 2.4 หมื่นลบ. โดย 3M18 ทำได้ 6.6 พันลบ. (28% ของเป้าหมาย) โดย update ยอดขายและปล่อยในเดือนเมษายนซึ่งปกติเป็น low season ก็เป็นเดือนที่ดีกว่าปกติ ส่วนสถานการณ์ Luxury car สถานการณ์นำเข้ากลับสู่ระดับปกติ โดยเฉพาะรถ Luxury van ยอดขายดีมาก ที่สำคัญบริษัทเริ่มบุกตลาดรถเชิงพาณิชย์ประเภทรถบัสและรถตู้ที่กำลังทยอยหมดอายุการใช้งานจะเป็น upside ต่อประมาณการต่อไป

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีให้ขึ้น เห็นการเติบโตของกำไร 35%Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.52 พันลบ. (+35%Y-Y) เนื่องจาก 1. ปรับเพิ่มคาดการณ์สินเชื่อจากเดิมที่ 15% เป็น 20% (1Q18 +6.4%YTD และเป้าหมายของบริษัทอยู่ที่ >12%) ตามแนวโน้มยอดขายรถเชิงพาณิชย์ที่สดใส โดยเฉพาะรถบรรทุก 2. ปรับเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) เป็น 5% จากเดิม 4.74% (3M18 ทำได้ 5.1% แนวโน้ม CoF ในช่วงที่เหลือของปีลดลงได้อีกเล็กน้อย เนื่องจากมีหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยสูงที่ทยอยครบกำหนดและปัจจุบันบริษัทมี Funding Structure ที่เป็น Fixed Rate 100% และมีแนวทาง funding ระยะยาวมากขึ้น ดังนั้นความเสี่ยงต่อการ re-pricing จึงน้อยลง) เราคงประมาณการ credit cost ที่ 0.95% (1Q18 อยู่ที่ 1.2%) โดยคาดการณ์การตั้ง General provision ที่น้อยลงใน 2H18 และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 19% ประเด็นความเสี่ยงด้านกฎหมายการกำหนดค่าธรรมเนียมของธุรกิจเข้าซื้อปัจจุบันอยู่ในระหว่างการ hearing ซึ่งคาดว่าจะกระทบรายได้ค่าทวงหนี้ (ผ่านโทรศัพท์) นอกจากนั้นไม่มีผลกระทบ เรายังไม่ได้อภิปรายกรณีนี้ในประมาณการ และคาดว่า THANI น่าจะได้รับผลกระทบน้อย

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 9.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 9.60 บาท (เดิม 9.40 บาท) อิงประมาณการกำไรสุทธิใหม่ และ Justified PER x เท่า คงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,361	2,485	2,761	3,179	3,604	Growth (%)					
Others	420	501	547	601	613	Gross loans	5.9	13.2	17.9	19.8	8.0
Total revenue	2,782	2,985	3,307	3,780	4,217	Total assets	5.9	13.1	18.4	19.3	7.8
Interest expense	1,016	947	882	910	1,110	Operating income	1.0	7.3	10.8	14.3	11.6
SG&A	408	440	496	555	622	Operating expenses	0.0	(2.7)	(0.6)	6.3	18.2
Operating income	2,782	2,985	3,307	3,780	4,217	Provision expenses	(4.7)	20.5	5.5	(23.0)	(4.5)
Operating expenses	1,425	1,387	1,378	1,465	1,732	Pre-Provision profit	2.1	18.7	19.7	16.6	7.4
Pre-Provision profit	1,161	1,378	1,649	1,923	2,065	Net profit	6.3	17.7	27.8	35.0	10.6
Provision expenses	412	496	523	403	385	Profitability (%)					
Operating profit after provisions	749	881	1,126	1,520	1,681	Operating cost / income	23.1	21.6	20.4	19.3	20.0
Pre-tax profit	945	1,102	1,406	1,912	2,101	Yield earning assets	8.40	8.06	7.74	7.49	7.49
Tax expense	197	221	280	392	420	Cost of funds	4.26	3.64	2.90	2.50	2.70
Net Profit	749	881	1,126	1,520	1,680	Loan spread	4.16	4.43	4.85	4.99	4.79
						Net interest margin	4.78	4.99	5.27	5.35	5.19
						Net profit margin	26.9	29.5	34.0	40.2	39.8
						Oper income/Total Assets	9.4	8.9	8.4	8.0	8.3
						Oper expenses/Total Assets	4.8	4.2	3.5	3.1	3.4
						ROA	2.6	2.8	3.1	3.2	3.3
						ROE	17.7	18.4	21.2	25.0	24.1
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	4.6	4.4	4.1	3.7	3.8
						NPLs / Total assets	4.7	4.5	4.2	3.6	3.7
						Provision expenses/Loans	1.5	1.6	1.5	1.0	0.8
						Accum provisions/gross NPLs	72.1	93.7	111.2	123.5	110.5
						Capitalization (%)					
						Loan to borrowing funds	119.0	118.3	116.6	116.5	117.5
						Total liabilities/Total equity	5.5	5.7	6.0	6.2	5.9
						D/E ratio	5.3	5.5	5.9	6.1	5.8
						Per share data (Bt)					
						Shares in issue (mn)	2,416	2,416	2,416	3,020	3,020
						Report EPS	0.31	0.36	0.47	0.53	0.56
						Pre-Provision EPS	0.48	0.57	0.68	0.64	0.68
						BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.17	2.45
						DPS	0.18	0.21	0.25	0.28	0.31
						DPS/EPS (%)	58.1	57.6	53.7	55.0	55.0
						Par	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0
						Valuations (x)					
						P/E	26.5	22.8	17.4	15.5	14.7
						Norm P/E	26.5	22.8	17.4	15.5	14.7
						P/BV	4.3	4.0	3.5	3.8	3.4
						Dividend yield (%)	2.2	2.6	3.4	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 พลาซ่า 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 เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 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.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)