

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	2.52	3.15	+25%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	87	131	105	118
Net profit	87	131	105	118
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.20	0.17	0.20
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.17	0.20
% growth	-90.41	12.37	-19.65	12.41
Dividend (Bt)	0.63	0.20	0.17	0.19
BV/share (Bt)	0.70	1.24	1.24	1.24
EV/EBITDA (x)	11.59	8.81	11.18	10.28
Normalized PER (x)	13.00	12.86	14.40	12.81
PER (x)	13.00	11.57	14.40	12.81
PBV (x)	3.59	2.04	2.03	2.03
Dividend yield (%)	25.19	7.94	6.60	7.41
ROE (%)	26.88	24.68	14.11	15.82
YE No. of shares (million)	450	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

กำไร 1Q18 น่าผิดหวังมาก ปรับเป้าลง และลดคำแนะนำเป็นถือ

กำไรสุทธิ 1Q18 ทำได้เพียง 17 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 28 ล้านบาท

กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 17 ล้านบาท ลดลงถึง 54% Q-Q และ 39% Y-Y ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 28 ล้านบาทอยู่มาก สาเหตุหลักไม่ได้มาจากรายได้ เพราะลดลงเพียง 12% Q-Q และ 5% Y-Y อยู่ที่ 221 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาด แต่เป็นเพราะอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรุดตัวหนักเหลือเพียง 21.2% ต่ำกว่าคาดการณ์การของเราที่ 27.5% และต่ำกว่า 28.4% ใน 4Q17 และ 24.4% ใน 1Q17 เนื่องจากปรับฐานโครงการได้น้อย และงานขายอุปกรณ์งวดนี้ขายผ่านตัวแทนเป็นส่วนใหญ่ ต่างจากปีก่อนที่ขายผ่านเจ้าของโครงการ นอกจากนี้ การบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังทำได้แยกลง โดย SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 13.4% จาก 12.1% ใน 4Q17 และ 11.4% ใน 1Q17 เพราะค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินเดือนพนักงาน ซึ่งไม่ได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้ที่ลดลง

ปรับประมาณการลง เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q18 คิดเป็นเพียง 12% ของประมาณการทั้งปีเดิมที่ 138 ล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่แยกลง เราจึงปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018-2019 ลงเป็น 23.0% และ 23.5% จาก 26.5% และ 26.0% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิลดลงเหลือ 105 ล้านบาท (-20% Y-Y) และ 118 ล้านบาท (+12% Y-Y) ตามลำดับ แม้คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q18 จะฟื้นตัว Q-Q จากการรับรู้โครงการที่เลื่อนจาก 1Q18 แต่การเติบโตแบบ Y-Y ในช่วงที่เหลือของปีเริ่มดูเป็นเรื่องยากมากขึ้น เพราะฐานอัตรากำไรปีก่อนค่อนข้างสูง และเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าอาจกระทบการบริหารต้นทุนสำหรับสินค้านำเข้าในระยะถัดไป โดยเมื่อพิจารณาพร้อมกับผลของการปรับประมาณการลง ที่ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 3.15 บาท จาก 4.20 บาท อิง Implied PE ที่ 18 เท่า (Payout Ratio 100%, Ke 7%, Terminal growth 2%) และราคาหุ้นที่ลงรับความผิดหวังไปแล้วพอควร ซึ่ง PE2018-19 อยู่ที่เพียง 13-14 เท่า และให้ปันผลสูงราว 7% ต่อปี เรามองว่านักลงทุนไม่ควรรีบขายที่ราคานี้ โดยแนะนำให้ถือเพื่อรอการฟื้นตัวของผลประกอบการ และรับปันผลที่คาดว่าจะมีการจ่ายระหว่างกาลในช่วง ส.ค.-ก.ย. 18 ก่อน

ความเสี่ยง งานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Revenues	221	250	-11.6	233	-5.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการปรับฐานโครงการที่ชะลอตัว อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากงานโครงการที่ลดลง และงานขายที่ผ่านตัวแทนมากขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนที่สามารถขายผ่านเจ้าของโครงการได้โดยตรง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เมื่อรายได้รวมลดลง จึงทำให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้น
Cost of services	174	179	-2.8	176	-1.2	
Gross profit	47	71	-34.0	57	-17.7	
SG&A	30	30	-2.5	27	10.8	
Interest expense	0	0	-100.0	0	-100.0	
Normalized earnings	17	36	-54.0	27	-39.0	
Net profit	17	36	-54.0	27	-39.0	
EPS	0.03	0.06	-54.0	0.07	-60.4	
Gross margin (%)	21.2	28.4	-7.2	24.4	-3.2	
SG&A of Sales (%)	13.4	12.1	1.3	11.4	1.9	
Net profit margin (%)	7.5	14.5	-6.9	11.7	-4.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	764	827	975	1,039	1,123
Costs of sales	565	619	716	800	859
Gross profit	199	209	260	239	264
SG&A costs	90	101	111	121	130
Operating profit	108	108	148	118	133
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	108	108	148	118	133
EBITDA	111	110	152	122	138
Interest charge	5	1	2	0	0
Tax on income	21	21	28	24	27
Earnings after tax	83	85	119	95	107
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	85	119	95	107
Extraordinary items	-2	2	11	10	11
Net profit	81	87	131	105	118

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	64	11	311	284	250
Account receivable	209	196	229	242	261
Inventory	218	190	251	266	288
Other current asset	31	52	60	63	68
Total current asset	522	450	851	855	867
Investment	9	12	11	15	15
PPE	2	4	4	4	4
Other asset	14	14	14	16	17
Total assets	546	481	881	890	903
Short term loan loans	0	54	0	0	0
Accounts payable	117	95	108	115	125
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	92	12	22	21	22
Total current liabilities	209	160	130	136	147
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	5	8	8	9
Total LT liabilities	4	5	8	8	9
Total liabilities	213	165	138	144	156
Registered capital	20	300	300	300	300
Paid up capital	20	225	300	300	300
Share premium	0	0	346	346	346
Legal reserve	6	9	17	19	20
Retained earnings	283	81	80	80	80
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	333	316	743	745	746

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	81	87	131	105	118
Depreciation &	3	3	3	4	4
Change in working capital	45	-3	-88	-24	-37
Other adjustments	-73	-80	10	-1	2
Cash flow from operation	55	7	56	84	87
Capital expenditure	-3	-9	-2	-8	-4
Others	0	-1	0	-1	-1
Cash flow from investing	-3	-9	-2	-9	-5
Free cash flow	53	-3	53	76	82
Net borrowings	0	55	-51	0	1
Equity capital raised	7	181	421	0	0
Dividends paid	-20	-286	-125	-102	-117
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-13	-50	246	-102	-116
Net change in cash	39	-53	299	-27	-35

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	-6.7	8.3	17.9	6.5	8.1
Net profit	-13.1	7.9	49.8	-19.7	12.4
Norm profit	-11.0	2.4	40.4	-20.7	12.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.0	25.2	26.6	23.0	23.5
EBIT margin	14.2	13.0	15.2	11.4	11.9
Normalized profit margin	10.9	10.3	12.2	9.1	9.5
Net profit margin	10.6	10.5	13.4	10.1	10.5
Normalized ROA	14.4	17.0	19.2	11.9	13.2
Normalized ROE	27.0	26.9	24.7	14.1	15.8
Risk (x)					
D/E (x)	0.64	0.52	0.19	0.19	0.21
Net D/E (x)	cash	0.15	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.02	0.19	0.22	0.17	0.20
Norm EPS	2.02	0.19	0.22	0.17	0.20
FCF	1.95	-0.10	2.17	5.35	5.17
Book value	8.33	0.70	1.24	1.24	1.24
Dividend	0.51	0.63	0.20	0.17	0.19
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	1.25	13.00	11.57	14.40	12.81
Norm P/E	1.25	13.00	12.86	14.40	12.81
P/BV	0.30	3.59	2.04	2.03	2.03
EV/EBTDA	2.22	11.59	8.81	11.18	10.28
Dividend yield (%)	20.32	25.19	7.94	6.60	7.41

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 บางกะปิ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขวิถึ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)