

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	4.36	4.50	+3%	Declared	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	58	61	50	57
Net profit	58	61	50	57
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.36	0.26	0.30
EPS (Bt)	0.38	0.36	0.26	0.30
% growth	-28.06	-4.24	-27.28	12.37
Dividend (Bt)	0.32	0.32	0.26	0.29
BV/share (Bt)	2.62	2.97	2.63	2.63
EV/EBITDA (x)	8.9	9.5	11.2	0.0
Normalized PER (x)	11.6	12.1	16.7	14.8
PER (x)	11.6	12.1	16.7	14.8
PBV (x)	1.7	1.5	1.7	1.7
Dividend yield (%)	7.3	7.3	6.0	6.6
ROE (%)	14.7	13.5	10.0	11.2
YE No. of shares (million)	154	170	192	192
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

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 ออกมาต่ำกว่าคาดจากบาทแข็ง ปรับคำแนะนำเป็นถือ

กำไรสุทธิ 1Q18 เหลือเพียง 4 ล้านบาท ลดลง 65% Q-Q และ 75% Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 4 ล้านบาท ลดลง 65% Q-Q และ 75% Y-Y รายได้รวมทำได้ 348 ล้านบาท ลดลง 20% Q-Q และลดลง 2% Y-Y ส่วนสำคัญมาจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นถึง 11% Y-Y เพราะ MBAX ผลิตและส่งออกโดยรับเงินในรูปของดอลลาร์สหรัฐฯ เกือบทั้งหมด ซึ่งถ้าหักผลกระทบจากบาทแข็งออก ปริมาณการขายยังเพิ่มขึ้น 9% Y-Y และด้วยต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เพิ่มขึ้น จึงกดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 6.2% จาก 8.1% ใน 4Q17 และ 9.3% ใน 1Q17 ซึ่งหักล้างผลบวกของ Economy of scale จากการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ไม่ทั้งหมด นอกจากนี้ การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารแม้จะทำได้ดี โดยลดลง 5% Q-Q และ 0.4% Y-Y เหลือ 25 ล้านบาท แต่เพราะจ่ายเป็นเงินบาททั้งหมด (แต่รายรับเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ) เมื่อคิดเป็นต่อรายได้จึงทำให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 7.2% จาก 6.0% ใน 4Q17 และ 7.1% ใน 1Q17

คาดช่วงที่เหลือของปีฟื้นตัว แต่ยังไม่ดีเท่าปีก่อน ปรับคำแนะนำลงเป็นถือ

แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 ที่ออกมาจะเป็นจุดต่ำสุดของปี เพราะเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่าใน สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง แต่สภาพแวดล้อมทางธุรกิจโดยรวมยังไม่ดีเท่าปีก่อน ขณะที่ การขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เพิ่มขึ้น กว่าจะเข้ามาช่วยหนุนกำไรก็ต้องรอถึง 4Q18 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ลงเฉลี่ยปีละ 29% เหลือ 50 ล้านบาท (-18% Y-Y) และ 57 ล้านบาท (+12% Y-Y) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายที่อิง PE Multiplier 16 เท่า ลดลงจาก 5.50 บาทเหลือ 4.50 บาท ซึ่งราคาปัจจุบันเต็มมูลค่า จึงแนะนำถือเพียงถือเพื่อรอการฟื้นตัว โดยคาดว่าผลตอบแทนจากปันผลปีนี้จะยังรักษาไว้ได้ที่ระดับ 6% ต่อปี

ความเสี่ยง – ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและค่าเงินบาท

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Revenues	348	436	-20.2	356	-2.3	■ รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลของเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
Cost of services	327	401	-18.5	323	1.1	
Gross profit	22	36	-39.4	33	-35.0	
SG&A	25	26	-4.8	25	-0.4	■ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น
Interest expense	3	3	-3.3	3	-7.9	
Normalized earnings	4	12	-65.4	17	-75.1	■ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่เมื่อเทียบต่อรายได้จะเห็นสัดส่วนเพิ่มขึ้น เพราะทั้งหมดจ่ายในรูปของเงินบาท ไม่สอดคล้องกับรายได้ที่มาในรูปของดอลลาร์สหรัฐฯ
Net profit	4	12	-65.4	17	-75.1	
EPS	0.02	0.06	-69.1	0.10	-80.0	
Gross margin (%)	6.2	8.1	-2.0	9.3	-3.1	
SG&A of Sales (%)	7.2	6.0	1.2	7.1	0.1	
Net profit margin (%)	1.2	2.8	-1.6	4.8	-3.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,732	1,526	1,656	1,737	1,876
Costs of sales	1,540	1,376	1,509	1,595	1,720
Gross profit	192	150	146	142	156
SG&A costs	90	88	100	94	101
Operating profit	102	62	46	49	54
Other income	-8	10	29	15	16
EBIT	94	71	75	64	70
EBITDA	142	130	132	123	130
Interest charge	16	13	13	13	14
Tax on income	1	1	0	0	0
Earnings after tax	76	58	61	50	57
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	76	58	61	50	57
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	76	58	61	50	57

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	76	58	61	50	57
Depreciation &	49	59	58	59	60
Change in working capital	53	98	-53	-25	-48
Other adjustments	-4	6	-51	8	-3
Cash flow from operation	174	221	15	92	66
Capital expenditure	-78	-95	-64	-84	-30
Others	0	1	0	0	0
Cash flow from investing	-78	-94	-64	-84	-30
Free cash flow	96	126	-48	9	36
Net borrowings	-84	-54	-29	50	20
Equity capital raised	42	23	94	0	0
Dividends paid	-50	-66	-54	-50	-56
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-92	-97	11	0	-36
Net change in cash	4	29	-37	8	1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	22	51	13	22	22
Account receivable	327	269	349	362	391
Inventory	229	196	208	216	233
Other current asset	10	7	7	0	1
Total current asset	588	524	577	599	647
Investment	416	444	450	467	432
PPE	3	2	1	2	2
Other asset	55	64	64	71	77
Total assets	1,062	1,033	1,093	1,140	1,158
Short term loan loans	428	383	366	417	431
Accounts payable	126	131	161	158	156
Current maturities	17	18	14	12	14
Other current liabilities	39	45	1	2	0
Total current liabilities	610	577	544	588	602
Long-term debt	36	21	19	18	19
Other LT liabilities	28	33	26	29	32
Total LT liabilities	63	54	45	47	51
Total liabilities	673	631	588	635	652
Registered capital	192	192	192	192	192
Paid up capital	145	154	192	192	192
Share premium	159	173	229	229	229
Legal reserve	19	19	19	19	20
Retained earnings	65	57	64	64	64
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	388	403	504	504	505

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	-1.0	-11.9	8.5	4.9	8.0
Net profit	78.7	-23.5	5.8	-17.9	12.4
Norm profit	78.7	-23.5	5.8	-17.9	12.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.1	9.8	8.8	8.2	8.3
EBIT margin	5.9	4.0	2.8	2.8	2.9
Normalized profit margin	4.9	3.2	2.0	2.0	2.2
Net profit margin	4.4	3.8	3.7	2.9	3.0
Normalized ROA	7.2	5.5	5.8	4.5	4.9
Normalized ROE	21.4	14.7	13.5	10.0	11.2
Risk (x)					
D/E (x)	1.73	1.57	1.17	1.26	1.29
Net D/E (x)	1.25	1.00	0.82	0.90	0.94
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.52	0.38	0.36	0.26	0.30
Norm EPS	0.52	0.38	0.36	0.26	0.30
FCF	4.48	8.60	-3.56	0.87	3.21
Book value	2.68	2.62	2.97	2.63	2.63
Dividend	0.40	0.32	0.32	0.26	0.29
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.35	11.61	12.12	16.67	14.83
Norm P/E	8.35	11.61	12.12	16.67	14.83
P/BV	1.63	1.67	1.48	1.67	1.66
EV/EBTDA	8.48	8.92	9.49	11.17	0.00
Dividend yield (%)	9.13	7.31	7.31	6.00	6.62

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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. หนองแข้ง 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.แม่เหียะ 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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)