

SAWAD (SAWAD TB)

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	SELL	32.00	38.00	+19%	N/A	4

Consolidated earnings

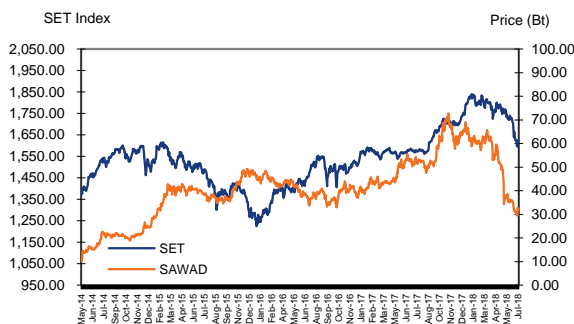
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue (Btm)	5,335	6,999	7,776	9,062
Total expenses (Btm)	3,327	4,284	5,336	6,238
Net profit	2,005	2,667	2,091	2,317
Spread	21.3	16.4	14.0	14.0
Net margin	37.6	38.1	26.9	25.6
EPS (Bt)-Basic	1.84	2.45	1.94	2.15
EPS (Bt)-Fully diluted	1.84	2.45	1.94	2.15
Growth (%)	40.5	33.2	-21.0	10.8
PER (x) - Basic	17.4	13.1	16.5	14.9
PER (x) -Fully diluted	17.4	13.1	16.5	14.9
DPS (Bt)	0.05	0.06	0.99	1.10
Dividend yield (%)	0.1	0.2	3.0	3.4
BV/share (Bt)	6.71	9.24	10.56	11.63
P/BV (x)	4.8	3.5	3.0	2.8
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (04/07/2018)	32.00
SET Index	1,629.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.84
Paid up shares (million)	1,147.77
Free float (%)	52.48
Market cap (Bt m)	36,728.69
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	460.36
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	69.00, 28.50, 47.85

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia SAWAD Securities

 @fnsyrus

ถือ BFIT เพิ่ม แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการของเรา

SAWAD แจ้งการเข้าถือหุ้น BFIT เป็น 45% (เดิม 36.4%) ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการของเรา และเราคาดหวังการถือ BFIT มากกว่านี้ ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q18 คาดทรงตัวในฐานต่ำที่ราว 560 ลบ. โดยคาดว่าสิ้นเดือนจะลดลงราว 1-2%Q-Q เพราะมีการจ่ายชำระคืนของลูกหนี้ในกลุ่ม SME ที่เป็น NPL ในไตรมาสก่อน ขณะที่คาดสิ้นเดือนใหม่จะขยายตัวได้เล็กน้อยเนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการเปลี่ยนโครงสร้างการให้สินเชื่อในกลุ่มบริษัท เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 2.1 พันลบ. หรือ -21.6%Y-%Y และคงราคาเหมาะสมที่ 38 บาท แต่ปรับคำแนะนำเป็น ถือ (จาก ขาย) จาก Upside ที่กว้างขึ้นจากคำแนะนำในครั้งก่อน แต่กระนั้นเรายังเห็นความเสี่ยงของการฟื้นตัวของ Loan Yield และรอดู NPL รวมถึงความชัดเจนของการตั้งสำรองฯใหม่ตามการกำกับรวมของกลุ่มธนาคาร

SAWAD แจ้งการถือหุ้น BFIT เป็น 45%

SAWAD แจ้งการเข้าถือหุ้นใน BFIT จาก 36.35% เป็น 45.34% โดยเป็นการซื้อ BIG Lot จำนวน 18.49 ล้านหุ้นเฉลี่ยหุ้นละ 30 บาท รวมมูลค่า 555 ลบ. เนื่องจากมองว่า BFIT มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง มีโอกาสเติบโตสูงและสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัท นอกจากนี้ยังช่วยสนับสนุนธุรกิจในกลุ่มศรีสวัสดิ์ให้เติบโตไปในทิศทางเดียวกันด้วย และสามารถให้บริการด้านการเงินที่ครบวงจรมากขึ้น

ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดหวังการถือ BFIT มากกว่านี้

เป็นไปตามคาดว่า SAWAD จะถือหุ้น BFIT เพิ่มขึ้นเพื่อให้การโอนธุรกิจและรับรู้รายได้ และกำไรในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า SAWAD จะรับรู้กำไรจาก BFIT เพิ่มเติมที่ราว 40-50 ลบ.ต่อปี หรือราว 2.5% ของกำไรต่อปีของ SAWAD

แม้กระนั้นเราคาดว่าการถือหุ้น BFIT ในสัดส่วน 45% ยังเป็นตัวเลขที่ต่ำเกินไป เนื่องจากแผนธุรกิจในอนาคต การปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ จะทำผ่าน BFIT ทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ SAWAD จะเสียประโยชน์มากกว่าได้ประโยชน์ เพราะมีส่วนแบ่งกำไรที่น้อยลง เราคาดหวังสัดส่วนที่ >75% หรือครอบคลุมทั้งหมด

คาดการณ์กำไร 2Q18 น่าจะทรงตัวฐานต่ำ

คาดการณ์กำไร 2Q18 ที่ 560 ลบ. ใกล้เคียงกับ 1Q18 โดยคาดว่าเงินให้สินเชื่อจะลดลง 2%Q-Q หลังลูกหนี้รายหนึ่งในกลุ่ม SME ที่เป็น NPL ในไตรมาสก่อน จ่ายชำระคืนระหว่างไตรมาส ขณะที่คาดสิ้นเดือนใหม่จะขยายตัวได้เล็กน้อยเนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการเปลี่ยนโครงสร้างการให้สินเชื่อในกลุ่มบริษัท (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์โอนย้ายไป BFIT ส่วน SAWAD 2014 จะดำเนินการโอนธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อจำนวนบ้านและที่ดิน และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์) ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Spread ที่ 13.8% เท่ากับไตรมาสก่อน และ Credit cost ที่ 1.2% ส่วน NPL Ratio คาดว่าจะลดลงเป็นระดับเดิมที่ 4-4.5% จาก >8% ในไตรมาสก่อน และ Coverage Ratio ที่ 60%

แนะนำ ถือ จาก ขาย คงราคาเหมาะสมที่ 38 บาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 2.1 พันลบ. หรือ -21.6%Y-%Y และคงราคาเหมาะสมที่ 38 บาท (PER 20 เท่า) แนะนำ ถือ จากเดิม ขาย เนื่องจาก Upside ที่กว้างขึ้นจากคำแนะนำในครั้งก่อน แต่กระนั้นเรายังเห็นความเสี่ยงของการฟื้นตัวของ Loan Yield และรอดู NPL รวมถึงความชัดเจนของการตั้งสำรองฯใหม่ตามการกำกับรวมของกลุ่มธนาคาร

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,814	4,008	4,944	5,530	6,479	Growth (%)					
Fee and service income	963	1,327	1,953	2,246	2,583	Revenues	40.4	41.3	29.3	12.8	16.5
Sales	0	0	0	0	0	COGS	41.7	36.9	16.5	19.4	22.7
Other income	0	0	0	0	0	SG&A	37.5	37.0	16.0	19.6	22.2
Total revenue	3,777	5,335	6,897	7,776	9,062	Net profit	56.3	50.0	33.0	-21.6	10.8
Service expenses	127	174	191	233	272	Profitability (%)					
Admin expenses	1,551	2,123	2,475	2,955	3,625	Spread	23.6	21.3	16.4	14.0	14.0
Total SG&A	1,678	2,298	2,666	3,188	3,897	Net profit margin	35.4	37.6	38.1	26.9	25.6
COGS	0	0	0	0	0	Normalized ROA	12.0	11.2	9.6	5.9	5.7
Provision	168	158	394	842	791	Normalized ROE	32.6	34.5	32.8	20.1	19.3
EBIT	1,931	2,879	3,939	3,746	4,374	Risk (x)					
COF	281	369	608	733	887	D/E (x)	1.7	2.1	1.6	1.6	1.7
EBT	1,650	2,511	3,331	3,013	3,487	Net D/E (x)	1.8	2.1	2.2	2.1	2.4
Tax	314	502	615	573	662	Per share data (Bt)					
Net profit	1,336	2,005	2,667	2,091	2,317	EPS basic	1.31	1.84	2.45	1.94	2.15
						EPS FD	1.31	1.84	2.45	1.94	2.15
						Book value	4.68	6.71	9.24	10.56	11.63
						Dividend	0.00	0.01	0.01	0.97	1.07
						Par	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00
						Valuations (x)					
						P/E	24.43	17.39	13.06	16.53	14.92
						Norm P/E	24.43	17.39	13.06	16.53	14.92
						P/BV	6.84	4.77	3.46	3.03	2.75
						Dividend yield (%)	0.09	0.14	0.20	3.02	3.35

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and Cash equivalent	333	713	1,853	500	500
Loan outstanding	12,568	19,666	27,248	32,697	39,237
Account Receivable	0	0	0	0	0
Other Current Assets	197	668	347	425	507
Restricted deposit	0	0	0	10	10
PP&E	391	463	491	564	649
Total assets	13,640	22,237	33,377	37,633	44,350
Account payable	1,010	5,706	2,300	2,400	5,400
Other Current Liabilities	529	797	880	600	600
Total Current Lia	3,073	9,332	12,450	13,800	19,000
Financial lia - LT	5,600	5,990	8,298	10,900	10,900
Personal contingent lia	7	11	29	34	39
Other LT Lia	189	47	206	216	227
Total LT Liabilities	5,795	6,047	9,752	11,150	11,166
Total Liabilities	8,868	15,379	22,202	24,950	30,166
Paid up capital	1,020	1,045	1,087	1,087	1,087
Premium	1,422	1,422	1,425	1,425	1,425
Legal reserve	100	109	113	113	113
Other reserve	36	36	36	36	36
Unappro R/E	2,194	4,155	6,769	8,748	9,904
Shareholder Equity	4,772	6,842	9,427	11,409	12,565

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 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 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.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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)