

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	9.60	11.00	+14.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	153	155	317	335
Net profit	156	211	317	335
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.47	0.50
EPS (Bt)	0.26	0.34	0.47	0.50
% growth	1.8	35.1	36.9	5.4
Dividend (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2
BV/share (Bt)	1.7	2.0	2.0	2.3
EV/EBITDA (x)	19.9	18.2	13.0	12.0
Normalized PER (x)	34.9	34.6	20.4	19.3
PER (x)	34.3	25.4	20.3	19.3
PBV (x)	5.0	4.5	4.8	4.2
Dividend yield (%)	1.5	2.0	2.5	2.6
ROE (%)	14.6	17.6	23.4	21.6
YE No. of shares (million)	611	611	672	672
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

กำไร 3Q18 มาตามนัด ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์

กำไร 3Q18 โตแกร่ง 13% Q-Q และ 134% Y-Y

SEAFCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 105 ล้านบาท (+13% Q-Q, +134% Y-Y) เป็นไปตามที่เรา และตลาดคาด โดยมีแรงหนุนจากเงินหน้าก่อสร้างหลายโครงการใหญ่เต็มที่ ทั้งรถไฟฟ้าสีส้ม, สีชมพู และ One Bangkok เฟส 1, 2 ทำให้รายได้งานก่อสร้างแต่ละระดับ 810 ล้านบาท (+24% Q-Q, +104% Y-Y) สูงกว่าที่ทำได้ปกติรายไตรมาสเกือบ 1 เท่าตัว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ในระดับที่ดีราว 21% เพิ่มขึ้นจาก 17.7% ใน 3Q17 แต่ปรับลดลงเล็กน้อยจาก 22.6% ใน 2Q18

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้น 4%

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้นจากเดิม 4% จากการปรับสมมติฐานสัดส่วน SG&A ต่อรายได้ลดลงจาก 6.8% เป็น 6.2% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายบริหารที่น้อยกว่าคาดใน 9M18 และผลของการประหยัดต่อขนาด ทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 2018-2019 อยู่ที่ 317 ล้านบาท (+51% Y-Y) และ 335 ล้านบาท (+5% Y-Y) ตามลำดับ ทำ All Time High ต่อเนื่อง โดยกำไร 9M18 คิดเป็น 79% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ 4Q18 แม้เริ่มรับรู้ One Bangkok เฟส 4 เข้ามาตั้งแต่เดือนต.ค. แต่วันหยุดที่มาก และมีหลายงานอยู่ในช่วงท้ายของการก่อสร้าง จึงคาดว่ากำไรจะชะลอ Q-Q

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 11.00 บาท และคงคำแนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 11.00 บาท จากเดิม 10.50 บาท (อิง PER 22 เท่า) สะท้อนการปรับประมาณการกำไร โดยปัจจุบันบริษัทมี Backlog อยู่ราว 2.7 พันล้านบาท รองรับรายได้ทั้งหมดของปี 2018 และ 82% ในปี 2019 แล้ว พร้อมมีโอกาสได้รับงานเข้ามาเติมอย่างน้อย 1.3 พันล้านบาท บนอัตราความสำเร็จ 20% ของงานที่อยู่ระหว่างการเข้าประมูล 44 โครงการ มูลค่ากว่า 6.8 พันล้านบาท เรายังแนะนำซื้อ ในฐานะผู้นำฐานราก ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเร่งประมูลงานภาครัฐก่อนการเลือกตั้ง ทั้งนี้ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.05 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield ราว 0.5% ขึ้น XD วันที่ 27 พ.ย. 2018 และจ่ายปันผลวันที่ 12 ธ.ค. 2018

ความเสี่ยง - โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

3Q18 Earnings Results

(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	810	656	23.5	396	104.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตเด่น 23.5% Q-Q และ 104% Y-Y จากการเดินเครื่องงานก่อสร้างใหญ่พร้อมกัน อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดีขึ้นจาก 3Q17 อย่างมีนัยจากการรับรู้งานที่มีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 5% ใกล้เคียง 2Q18 แต่ลดลงจาก 8% ใน 3Q17 จากผลของการประหยัดต่อขนาด
Costs	642	508	26.4	326	96.6	
Gross profit	168	148	13.5	70	140.4	
SG&A costs	40	29	34.8	32	24.6	
Interest charge	7	7	6.4	4	67.0	
Norm profit	105	93	12.8	40	166.0	
Net profit	105	93	12.8	45	133.6	
Gross margin (%)	20.8	22.6	-1.8	17.7	3.1	
Norm earnings margin (%)	13.0	14.2	-1.2	10.0	3.0	
Net profit margin (%)	13.0	14.2	-1.2	11.4	1.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,856	1,863	1,818	2,499	2,624
Cost of sales	1,547	1,538	1,481	1,949	2,047
Gross profit	309	325	337	550	577
SG&A	126	137	148	155	161
Operating profit	183	188	189	395	416
Other income	17	15	33	21	24
EBIT	199	203	221	416	439
EBITDA	292	310	349	563	607
Interest charge	15	16	18	28	24
Tax on income	41	31	49	70	79
Earnings after tax	143	155	155	319	336
Minority Interests	-1	-1	0	2	2
Norm profit	145	156	155	317	335
Extraordinary items	9	0	56	1	0
Net profit	153	156	211	317	335

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	153	156	211	317	335
Depreciation etc.	92	107	127	147	167
Change in working capital	-77	53	374	-187	-156
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	168	316	712	277	345
Capital expenditures	-170	-254	-334	-199	-187
Others	-49	-25	-10	-27	-1
Cash flow from investing	-220	-279	-344	-226	-188
Free cash flow	-52	37	368	52	157
Net borrowings	147	39	-63	3	-5
Equity capital raised	15	0	0	31	0
Dividend paid	-74	-79	-108	-162	-171
Others	-17	-2	24	-27	29
Cash flow from financing	70	-42	-147	-156	-147
Net Change in cash	19	-6	221	-104	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	45	39	261	157	167
Current Investment	132	1	100	1	1
Accounts receivable	577	612	648	755	869
Inventory	73	77	93	95	97
Other current asset	6	8	1	4	5
Total current assets	833	738	1,103	938	1,063
Investment	39	41	39	42	43
PPE	595	741	948	1,000	1,020
Other non- assets	341	365	377	400	400
Total Assets	1,807	1,884	2,466	2,380	2,526
Short-term loans	55	71	331	300	250
Account payable	510	458	713	490	499
Other current liabilities	18	16	19	25	25
Total current liabilities	582	545	1,063	815	774
Long-term debt	189	224	159	160	155
Other LT liabilities	43	47	48	50	50
Total non-cu	232	271	207	210	205
Total liabilities	814	816	1,270	1,025	979
Registered capital	306	306	306	336	336
Paid-up capital	306	306	306	336	336
Share Premium	164	164	164	164	164
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	482	557	678	833	997
Others	-1	-2	-6	-1	-1
Minority Interest	12	13	24	23	21
Shareholders' equity	993	1,068	1,196	1,355	1,548

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-1.6	0.4	-2.4	37.4	5.0
EBITDA	-18.1	6.2	13.4	61.6	7.7
Net profit	-27.2	1.8	35.1	50.5	5.4
Normalized earnings	-30.0	7.8	0.9	104.9	5.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.7	17.5	18.5	22.0	22.0
EBITDA margin	15.7	16.6	19.2	22.5	23.1
EBIT margin	10.7	10.9	12.2	16.7	16.8
Normalized profit margin	7.8	8.4	8.5	12.7	12.8
Net profit margin	8.3	8.4	11.6	12.7	12.8
Normalized ROA	8.0	8.3	6.3	13.3	13.2
Normalized ROE	14.6	14.6	12.9	23.4	21.6
Normalized ROCE	15.0	13.9	14.5	24.8	23.7
Risk (x)					
D/E	0.82	0.76	1.06	0.76	0.63
Net D/E	0.07	0.24	0.11	0.22	0.15
Net debt/EBITDA	0.23	0.82	0.37	0.54	0.39
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.26	0.34	0.47	0.50
Normalized EPS	0.24	0.25	0.25	0.47	0.50
EBITDA	0.48	0.51	0.57	0.84	0.90
Book value	1.62	1.75	1.96	2.02	2.30
Dividend	0.13	0.13	0.18	0.24	0.25
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	34.9	34.3	25.4	20.3	19.3
Norm P/E	37.0	34.9	34.6	20.4	19.3
P/BV	5.4	5.0	4.5	4.8	4.2
EV/EBITDA	21.0	19.9	18.2	13.0	12.0
Dividend yield (%)	1.4	1.5	2.0	2.5	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 เขตบางกระบือ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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. หมากร้าง 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.หลวงพ่อดลอง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)