

KBANK (KBANK TB)

ธนาคารกรุงไทย

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	183	212	+16%	Certified	5

Consolidated earnings

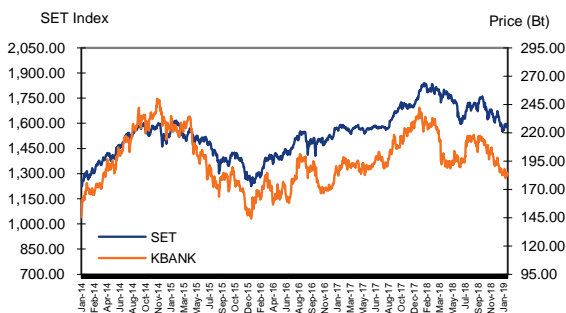
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	1,812	1,925	2,059	2,204
Growth (%)	6	6	7	7
PPOP	90,484	87,135	89,130	90,604
Growth (%)	1	-4	2	2
Net profit	34,338	38,459	40,475	41,669
EPS (Bt)	14.35	16.07	16.91	17.41
EPS (Bt) - fully diluted	14.35	16.07	16.91	17.41
Growth (%)	-15	12	5	3
PE (x)	12.8	11.4	10.8	10.5
PE (x) - fully diluted	12.8	11.4	10.8	10.5
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.40	4.65
Yield (%)	2.2	2.2	2.4	2.5
BVPS (Bt)	145.67	157.23	170.42	183.43
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (18/01/2019)	183.00
SET Index	1,583.77
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	75.68
Market cap (Bt mn)	437,966.62
Avg daily T/O (Bt mn) (2019 YTD)	1,413.92
Hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	188.00, 178.50, 183.78

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ราคาหุ้นเริ่มมีความน่าสนใจสะสม แผนกลยุทธ์มากขึ้น

KBANK แสดงกลยุทธ์ปี 2018 เป็นเชิงรุกมากขึ้นด้านการหารายได้ โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งธนาคารมีแผนโฟกัสที่ลูกค้ารายย่อยซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วน 25% ของสินเชื่อ ต้องการเพิ่มเป็น 29% ในระยะยาว เพื่อเพิ่ม Loan yield และสร้าง NIM ในขณะที่ดูเหมือนว่าผู้บริหารจะมีความกังวลลดลงต่อผลกระทบของการปรับลดค่าธรรมเนียมการโอน แม้ว่าธนาคารยังคงคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลงในอัตรา 5-7%Y-Y แต่ส่วนใหญ่เกิดจากการชะลอตัวของธุรกิจประกัน และการชะลอตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ เช่น ค่าธรรมเนียมในการอำนวยสินเชื่อ เราเห็นศักยภาพเชิงบวกของธนาคารทำให้แม้ว่าภายหลังการประกาศกำไรปี 2018 เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 3% ตามฐานรายได้ค่าธรรมเนียมที่น้อยกว่าคาด และราคาเหมาะสมปรับลงมาที่ 212 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ

ผู้บริหารคาดผลกระทบจาก Disrupt ใกล้จบแล้ว โฟกัสการสร้างรายได้เชิงรุก

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารฉายภาพกลยุทธ์ในปี 2019 เป็นเชิงรุกมากขึ้นด้านการหารายได้ โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งธนาคารมีแผนโฟกัสที่ลูกค้ารายย่อยซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วน 25% ของสินเชื่อ ต้องการเพิ่มเป็น 29% ในระยะยาว เพื่อเพิ่ม Loan yield และสร้าง NIM ในขณะที่ดูเหมือนว่าผู้บริหารจะมีความกังวลลดลงต่อผลกระทบของการปรับลดค่าธรรมเนียมการโอน แม้ว่าธนาคารยังคงคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลงในอัตรา 5-7%Y-Y แต่ส่วนใหญ่เกิดจากการชะลอตัวของธุรกิจประกัน และการชะลอตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ เช่น ค่าธรรมเนียมในการอำนวยสินเชื่อ

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง จากฐานรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยปี 2018 ต่ำกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 3% เป็น 4.05 หมื่นลบ. +5.2%Y-Y เนื่องจาก 1.ปรับลดประมาณการรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจาก -5.5% เป็น -6.7% ฐานรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยปี 2018 ที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ โดย -9.2%Y-Y เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอ่อนตัวลงที่ 7.7 %Y-Y เนื่องจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัล และค่าธรรมเนียมของการอำนวยสินเชื่อที่ลดลงเนื่องจากการปรับพอร์ตสินเชื่อ SME สู่ SME ที่มีความเสี่ยงน้อยลง ค่าธรรมเนียมจึงลดลงด้วย รวมถึงรายได้จากธุรกิจประกันที่ชะลอลงทั้งจากเบี้ยรับที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจและการลดลงของเบี้ยปีต่อและ Underwriting margin ที่ลดลง 2. ปรับเพิ่ม Cost to income ratio เป็น 43% จากเดิม 42% แต่ลดลงจากปี 2018 ที่ 44% นอกจากนี้ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานสินเชื่อเติบโต 7% คงเดิม, NIM 3.47% จาก 3.39% ในปี 2018 และ Credit cost ที่ 1.6%

ด้านคุณภาพหนี้ ธนาคารยังคงเป้าหมายเดิมคือ NPL Ratio น่าจะมีการปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 3.3% - 3.6% แต่เกิดจากกลยุทธ์ของธนาคารที่ต้องการเก็บไว้บริหารเอง (ไม่ขายออก) ไม่ได้เป็นสัญญาณของการถดถอยของคุณภาพหนี้ ทั้งนี้แม้ว่า Relapse NPL ยังเห็นการเกิดขึ้นอยู่ แต่ธนาคารคาดว่าจะจัดการได้ トラบดที่ New NPL formation คงที่อยู่ที่ราว 1% ยังไม่เห็นความน่าเป็นห่วงของ NPL

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ปรับลดเป็น 212 บาท

เรา de-rating Justified PBV เป็น 1.25 เท่า จากเดิม 1.4 เท่า เนื่องจากการปรับตัวลดลงของ ROE มาอยู่ที่ราว 10% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2019 ใหม่อยู่ที่ 212 บาท (เดิม 238 บาท) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: NPL สูงขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, ผลกระทบของการปรับลดค่า Fee

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividend	115,873	119,337	123,922	132,185	138,034	Growth (%)					
Interest costs	26,195	25,176	25,384	28,916	32,257	Gross loans	5.4	6.2	6.2	7.0	7.0
Net interest income	89,678	94,161	98,538	103,269	105,777	Total assets	11.3	2.0	8.8	-2.5	4.7
Non-interest income	38,943	41,306	38,117	35,498	34,433	Net interest income	5.5	5.0	4.6	4.8	2.4
Operating Income	153,403	156,856	155,483	156,390	158,620	Non-interest income	3.8	6.1	-7.7	-6.9	-3.0
Operating costs	63,854	66,372	68,348	67,261	68,016	Operating costs	-4.2	3.9	3.0	-1.6	1.1
PPOP	89,548	90,484	87,135	89,130	90,604	Provision costs	28.0	23.9	-22.2	-1.6	0.0
Provision	33,753	41,810	32,532	32,000	32,000	Pre-Provision profit	10.7	1.0	-3.7	2.3	1.7
Optg. Profit after						Net profit	1.8	-14.5	12.0	5.2	3.0
Provns.	55,796	48,674	54,603	57,130	58,604	Profitability (%)					
Net non-operating items	3	4	5	6	7	Operating cost / income	41.6	42.3	44.0	43.0	42.9
Pre-tax profit	55,796	48,674	54,603	57,130	58,604	Gross loans / deposits	95.1	96.5	96.5	98.3	100.2
Tax charge	10,456	9,028	10,395	10,855	11,135	Average earnings yield	4.5	4.4	4.3	4.4	4.6
Profit after tax	45,340	39,646	44,208	46,275	47,469	Average funding cost	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4
Extraordinary items						Net interest margin	3.5	3.4	3.4	3.5	3.5
Net profit	40,174	34,338	38,459	40,475	41,669	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	54.9	55.0	52.0	48.0	47.4
						Optg. income/Total					
						Assets	5.4	5.4	4.9	5.1	4.9
						Optg. Costs/Total Assets	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0
						ROA	1.4	1.2	1.2	1.3	1.3
						ROE	13.2	10.2	10.6	10.3	9.8
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	3.3	3.3	3.3	3.6	3.5
						NPLs / Total assets	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4
						Provision expense / Loans	2.0	2.4	1.7	1.6	1.5
						Loan Loss Reserves / NPLs	130.9	148.5	160.6	113.3	109.0
						Capitalization (%)					
						Tier 1	15.2	15.2	15.2	14.3	14.2
						Tier 2	3.7	3.7	3.7	3.0	2.9
						Total CAR	18.8	18.8	18.8	17.3	17.0
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	16.79	14.35	16.07	16.91	17.41
						Pre-Provision EPS	37.42	37.81	36.41	37.24	37.86
						BVPS	134.44	145.67	157.23	170.42	183.43
						DPS	4.00	4.00	4.00	4.40	4.65
						DPS/EPS (%)	23.82	27.87	24.89	26.02	26.71
						Valuations (x)					
						P/E	10.9	12.8	11.4	10.8	10.5
						Normalized P/E	4.9	4.8	5.0	4.9	4.8
						P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
						Dividend yield (%)	2.2	2.2	2.2	2.4	2.5

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 อรุณาราม 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 เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 อาคาร 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 รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ต. 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 ต.หลวงพ่อดำ 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.สุระนิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)