

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.40	8.00	+8.1%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	528	536	609	703
Net profit	506	536	609	703
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.21	0.24	0.28
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.24	0.28
% growth	37.6	5.8	13.5	15.5
Dividend (Bt)	0.09	0.09	0.11	0.13
BV/share (Bt)	2.09	2.21	2.36	2.53
EV/EBITDA (x)	14.6	14.3	13.9	13.0
Normalized PER (x)	35.1	34.6	30.5	26.4
PER (x)	36.6	34.6	30.5	26.4
PBV (x)	3.5	3.3	3.1	2.9
Dividend yield (%)	1.2	1.2	1.5	1.7
ROE (%)	10.1	9.7	10.3	11.0
YE No. of shares (million)	2,500.9	2,507.7	2,507.7	2,507.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

กำไร 4Q18 ดีกว่าคาด ยังเป็น Top Pick

กำไร 4Q18 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

ERW ประกาศกำไรปกติ 4Q18 ที่ 180 ลบ. +333.5% Q-Q, 11.5% Y-Y ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้เติบโตในอัตราเร่งเป็น 7.5% Y-Y จากที่ทรงตัวในช่วง 2Q18-3Q18 โดยแรงหนุนหลักมาจากการเปิดโรงแรมใหม่ทั้ง Hop Inn ในไทยและฟิลิปปินส์รวมถึงโรงแรม Novotel & IBIS Style ในขณะที่การควบคุมต้นทุนทำได้ดีกว่าคาดโดยเฉพาะในส่วนของการใช้จ่าย SG&A ส่งผลให้ EBITDA Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 32.7% จาก 31.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรปกติปี 2018 จบที่ 536 ลบ. +1.7% Y-Y (กำไรสุทธิ +6.1% Y-Y)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ยังเป็น Top Pick

เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ของ ERW ที่ 609 ลบ. +13.5% Y-Y โดยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวในปีนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งล่าสุดตัวเลขเดือน ม.ค. 19 ส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง +4.9% Y-Y โดยเฉพาะอย่างยิ่งจีนที่ +27.6% M-M และ +10.3% Y-Y ซึ่งเรามองว่า ERW เป็นผู้ที่ได้ประโยชน์สูงสุดเนื่องจากเป็น Pure Hotel Operator และมีธุรกิจส่วนใหญ่กว่า 90% อยู่ในประเทศไทย เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 8 บาท (DCF WACC 6.28% Terminal Growth 3%) และยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุการณ์การร้าย ภัยธรรมชาติ การเมือง ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวลดลง รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นช้ากว่าคาด

4Q18 Earnings Results

(Bt mn)	4Q18	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	1,701	1,429	19.0	1,583	7.5	- รายได้เติบโตเด่น Q-Q จาก High Season ส่วน Y-Y ได้อานิสงส์จากการเปิดโรงแรมใหม่ตลอดทั้งปีที่ผ่านมา - ต้นทุนถูกควบคุมได้ดีกว่าคาดโดยเฉพาะ SG&A และทำให้ Margin ขยายตัวได้ดีและส่งผลให้กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย
Direct Costs	744	689	7.9	686	8.4	
Gross Profit	957	740	29.4	897	6.8	
SG&A costs	411	400	2.7	404	1.5	
Interest expense	99	91	8.9	88	11.7	
Normalized earnings	180	41	333.5	161	11.5	
Net profit	180	41	333.5	161	11.5	
Gross margin	56.3	51.8	4.5	56.7	-0.4	
Norm profit margin	10.6	2.9	7.7	10.2	0.4	
Net profit margin	10.6	2.9	7.7	10.2	0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	5,571	5,996	6,256	7,111	7,675
Cost of sales	2,544	2,636	2,813	3,199	3,416
Gross profit	3,028	3,360	3,444	3,912	4,258
SG&A	1,482	1,571	1,595	1,849	1,995
Operating profit	1,546	1,789	1,848	2,063	2,263
Other income	107	30	48	63	63
EBIT	892	1,081	1,118	1,300	1,467
EBITDA	1,621	1,819	1,893	2,126	2,326
Interest charge	362	344	360	414	451
Tax on income	122	172	164	207	237
Earnings after tax	408	565	593	679	779
Minority interest	41	59	57	71	76
Normalized earnings	346	528	536	609	703
Extraordinary items	21	-22	0	0	0
Net profit	367	506	536	609	703

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	367	506	536	609	703
Deprec. & amortization	730	738	776	826	859
Change in working capital	-44	68	18	55	-4
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,053	1,312	1,330	1,490	1,558
Capital expenditure	-922	-1,544	-1,673	-3,743	-2,100
Others	9	46	12	0	0
Cash flow from investing	-914	-1,498	-1,661	-3,743	-2,100
Free cash flow	130	-232	-343	-2,253	-542
Net borrowings	-178	642	536	2,132	884
Equity capital raised	0	12	32	0	0
Dividends paid	-129	-150	-232	-226	-274
Others	-48	-38	-32	71	76
Cash flow from financing	-355	467	305	1,976	686
Net change in cash	-216	282	-26	-277	144

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	795	1,077	1,051	775	918
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	202	218	205	252	275
Inventory	53	57	55	69	74
Other current asset	183	221	248	248	248
Total current assets	1,234	1,573	1,560	1,344	1,515
Investment	155	109	92	92	92
PPE	13,272	14,078	14,975	17,892	19,133
Other assets	250	288	321	321	321
Total Assets	14,911	16,048	16,949	19,649	21,062
Short-term loans	1,182	1,095	749	1,095	1,095
Account payable	252	280	225	341	364
Current maturities	1,376	916	1,525	916	916
Other current liabilities	795	927	1,040	1,040	1,040
Total current liabilities	3,606	3,218	3,540	3,393	3,416
Long-term debt	5,867	7,056	7,329	9,724	10,607
Other LT liabilities	365	370	371	371	371
Total non-cu	6,232	7,427	7,700	10,095	10,979
Total liabilities	9,839	10,645	11,240	13,488	14,395
Registered capital	2,538	2,538	2,538	2,789	2,789
Paid-up capital	2,498	2,501	2,508	2,508	2,508
Share Premium	836	846	872	872	872
Legal reserve	236	236	253	253	253
Retained earnings	1,374	1,730	2,035	2,417	2,847
Others	-27	-77	-124	-124	-124
Minority Interest	155	167	165	236	312
Shareholders' equity	5,073	5,403	5,708	6,162	6,667

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	6.0	7.6	4.3	13.7	7.9
EBITDA	13.1	12.2	4.1	12.3	9.4
Net profit	87.7	37.8	6.1	13.5	15.5
Normalized earnings	77.0	52.5	1.7	13.5	15.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.3	56.0	55.0	55.0	55.5
EBITDA margin	29.1	30.3	30.3	29.9	30.3
EBIT margin	16.0	18.0	17.9	18.3	19.1
Normalized profit margin	6.2	8.8	8.6	8.6	9.2
Net profit margin	6.6	8.4	8.6	8.6	9.2
Normalized ROA	2.3	3.4	3.3	3.3	3.5
Normalize ROE	6.9	10.1	9.7	10.3	11.0
Normalized ROCE	7.9	8.4	8.3	8.0	8.3
Risk (x)					
D/E	1.9	2.0	2.0	2.2	2.2
Net D/E	1.8	1.8	1.8	2.1	2.0
Net debt/EBITDA	5.6	5.3	5.4	6.0	5.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.20	0.21	0.24	0.28
Normalized EPS	0.14	0.21	0.21	0.24	0.28
EBITDA	0.65	0.73	0.76	0.85	0.93
Book value	1.97	2.09	2.21	2.36	2.53
Dividend	0.06	0.09	0.09	0.11	0.13
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	50.4	36.6	34.6	30.5	26.4
Norm P/E	53.4	35.1	34.6	30.5	26.4
P/BV	3.8	3.5	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA	16.1	14.6	14.3	13.9	13.0
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.2	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุนิต 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 อัมศราธิม 990 อาคารอัมศราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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 ๓ ต.หมากแข้ง 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.แม่เหีย 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.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.ประชาติปัตย์ 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.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)