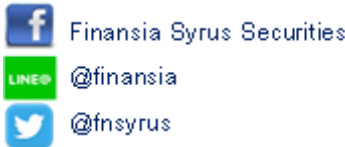


|                |          |       |         |            |           |         |
|----------------|----------|-------|---------|------------|-----------|---------|
| <b>Current</b> | Previous | Close | 2019 TP | Exp Return | THAI CAC  | CG 2018 |
| <b>HOLD</b>    | HOLD     | 75    | 79      | +5.3%      | Certified | 4       |

| Consolidated earnings      |       |       |       |       |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn)                    | 2017  | 2018  | 2019E | 2020E |
| Normalized earnings        | 2,425 | 2,657 | 2,900 | 3,142 |
| Net profit                 | 2,425 | 2,574 | 2,900 | 3,142 |
| Normalized EPS (Bt)        | 2.62  | 2.88  | 3.15  | 3.41  |
| EPS (Bt)                   | 2.62  | 2.79  | 3.15  | 3.41  |
| % growth                   | 14.1  | 6.7   | 12.7  | 8.3   |
| Dividend (Bt)              | 2.30  | 2.50  | 2.77  | 3.00  |
| BV/share (Bt)              | 14.94 | 15.39 | 15.77 | 16.18 |
| EV/EBITDA (x)              | 18.6  | 18.1  | 14.0  | 12.9  |
| Normalized PER (x)         | 28.6  | 26.0  | 23.8  | 22.0  |
| PER (x)                    | 28.6  | 26.8  | 23.8  | 22.0  |
| PBV (x)                    | 5.0   | 4.9   | 4.8   | 4.6   |
| Dividend yield (%)         | 3.1   | 3.3   | 3.7   | 4.0   |
| ROE (%)                    | 17.5  | 18.7  | 20.0  | 21.1  |
| YE No. of shares (million) | 926   | 921   | 921   | 921   |
| Par (Bt)                   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   |

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Sureeporn Teewasuwet  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### กำไร 4Q18 ตามคาด คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

#### กำไรสุทธิ 4Q18 ต่ำคาดเพราะมีตั้งสำรอง ส่วนกำไรปกติตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q18 เท่ากับ 606 ล้านบาท (-10.4% Q-Q, 11% Y-Y) หากไม่รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 104 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 689 ล้านบาท (+1.9% Q-Q, +26.2% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 703 ล้านบาท) กำไรโตเล็กน้อย Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ส่วนการเติบโต Y-Y แม้ SSSG จะติดลบเล็กน้อย -1% Y-Y สำหรับร้าน MK และทรงตัวสำหรับร้าน Yayoi จากฐานที่สูงในปีก่อนเพราะได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่ด้วยผลของการเปิดสาขาใหม่ในปีก่อน และในไตรมาสนี้เปิดสาขาใหม่ 20 แห่ง ทำให้รายได้รวมเติบโตได้ 2.8% Q-Q และ 3.8% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ทรงตัวที่ระดับ 68.3% ใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 68.4% แต่เพิ่มขึ้นจาก 67.7% ใน 4Q17 เป็นผลจากราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลดลง Y-Y ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (ไม่รวมตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน) อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 51.2% จาก 51.9% ใน 3Q18 และ 53.8% ใน 4Q17 มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในปีก่อน

#### แนวโน้มกำไรจะโตต่อปีนี้ แต่อาจเจอแรงกดดันจากโปรโมชั่นและต้นทุนวัตถุดิบ

บริษัทมีกำไรสุทธิปี 2018 เท่ากับ 2,574 ล้านบาท (+6.1% Y-Y) ส่วนกำไรปกติเท่ากับ 2,657 ล้านบาท (+9.6% Y-Y) โดยมีการเปิดสาขาใหม่ได้ครบตามเป้าหมายที่ 47 แห่ง กอปรกับมีต้นทุนวัตถุดิบอาหารที่อ่อนตัวลง ทำให้มีรายได้รวมเติบโต 4.3% Y-Y และมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น 60 bps ถือเป็นระดับสูงสุดใหม่ สำหรับปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2019 ส่วนหนึ่งเรามองว่าจะมาจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ช่วยหนุน SSSG ให้เป็นบวกได้เล็กน้อย และยังคงเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 45-50 แห่ง แต่ในส่วนของแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบในปีนี้จะปรับตัวสูงขึ้น ตามการปรับขึ้นของราคาเนื้อสัตว์โดยปกติบริษัทจะมีการเจรจากับ Supplier ตกลงราคาล่วงหน้ายาว 1 ปี ซึ่งราคาเปิดปรับขึ้นเฉลี่ย 2% Y-Y และคาดการณ์ปรับขึ้นเช่นเดียวกัน แต่ผลกระทบอาจไม่มากเพราะบริษัทมีการปรับขึ้นราคาอาหารไปแล้วในช่วงปลายปี 2018 ราว 2% ทั้งนี้ระยะสั้นใน 1Q19 เรามีความกังวลต่อโปรโมชั่นใหม่ (MK คุ่มจัดได้ 333 555 888) ว่าสุดท้ายแล้วจะกระทบมาร์จิ้นหรือไม่ เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 2,900 ล้านบาท (+9.1% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) มี Upside 5.3% และประกาศจ่ายปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 1.3 บาท คิดเป็น Yield 1.7% กำหนดขึ้น XD 7 พ.ค. และจ่ายเงิน 23 พ.ค. คงคำแนะนำ ถือ

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

| 4Q18 Earnings Results    |       |       |       |       |      |   |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------|---|
| (Bt mn)                  | 4Q18  | 3Q18  | %Q-Q  | 4Q17  | %Y-Y | Comment   |
| Revenues                 | 4,295 | 4,177 | 2.8   | 4,138 | 3.8  | <ul style="list-style-type: none"> <li>แม้ SSSG จะ -1% สำหรับ MK และทรงตัวสำหรับ Yayoi แต่ด้วยผลของการเปิดสาขาใหม่ ทำให้รายได้รวมยังโตได้</li> </ul>  |
| Cost of services         | 1,362 | 1,318 | 3.3   | 1,338 | 1.8  |   |
| Gross profit             | 2,933 | 2,859 | 2.6   | 2,800 | 4.8  |   |
| SG&A                     | 2,290 | 2,168 | 5.6   | 2,226 | 2.9  | <ul style="list-style-type: none"> <li>อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวได้ดีจากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลง</li> </ul>   |
| Interest expense         | 0     | 0     | 0.0   | 0     | 0.0  |   |
| Normalized earnings      | 689   | 676   | 1.9   | 546   | 26.2 | <ul style="list-style-type: none"> <li>หากไม่รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน ถือว่าควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงอยู่ที่ 51.2% จาก 51.9% ใน 3Q18 และ 53.8% ใน 4Q17</li> </ul> |
| Net profit               | 606   | 676   | -10.4 | 546   | 11.0 |   |
| EPS                      | 0.668 | 0.745 | -10.4 | 0.592 | 11.0 |   |
| Gross margin (%)         | 68.3  | 68.4  | -0.1  | 67.7  | 0.6  |   |
| Norm earnings margin (%) | 16.0  | 16.2  | -0.2  | 13.2  | 2.8  |   |
| Net profit margin (%)    | 14.1  | 16.2  | -2.1  | 13.2  | 0.9  |   |

Source: Company and FSS Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

|   |   |  |   |  |
|---|---|--|---|--|
| <b>สำนักงานใหญ่</b><br>999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | <b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b><br>(สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร   | <b>สาขา อัลมาลิงค์</b><br>25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  | <b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b><br>496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | <b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b><br>7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร |
| <b>สาขา บางกระบือ</b><br>3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร           | <b>สาขา บางนา</b><br>589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร | <b>สาขา ลินธ 1</b><br>130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร             | <b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b><br>140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร             | <b>สาขา ลินธ 3</b><br>130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  |
| <b>สาขา ลาดพร้าว</b><br>555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร               | <b>สาขา ประชาชื่น</b><br>105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร   | <b>สาขา รังสิต</b><br>1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี                                       | <b>สาขา อัมคูลราฮิม</b><br>990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร         | <b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b><br>576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี  |
| <b>สาขา ศรีราชา</b><br>135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี  | <b>สาขา ขอนแก่น 1</b><br>311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น   | <b>สาขา ขอนแก่น 2</b><br>เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น            | <b>สาขา ขอนแก่น 3</b><br>311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น                                | <b>สาขา อุดรธานี</b><br>197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี   |
| <b>สาขา เชียงใหม่ 1</b><br>308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่                          | <b>สาขา เชียงใหม่ 2</b><br>310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่   | <b>สาขา เชียงใหม่ 3</b><br>อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่ | <b>สาขา เชียงราย</b><br>353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย  | <b>สาขา แม่สาย</b><br>119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย   |
| <b>สาขา นครราชสีมา</b><br>1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา   | <b>สาขา สมุทรสาคร</b><br>813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร  | <b>สาขา ภูเก็ต</b><br>22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต  | <b>สาขา หาดใหญ่ 1</b><br>200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา      | <b>สาขา หาดใหญ่ 2</b><br>106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา   |
| <b>สาขา หาดใหญ่ 3</b><br>200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา   | <b>สาขา ตรัง</b><br>59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง  | <b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b><br>173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี      | <b>สาขา ปัตตานี</b><br>300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี  |  |

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

|             |  |
|-------------|--|
| BUY         | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%                                  |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                              |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน  |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT  | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>   |
| NEUTRAL     | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>   |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>  |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)