

# MTC (MTC TB)

บมจ. เมืองไทยแคปปิตอล

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	47.0	55.00	+17%	Declared	5

## Consolidated earnings

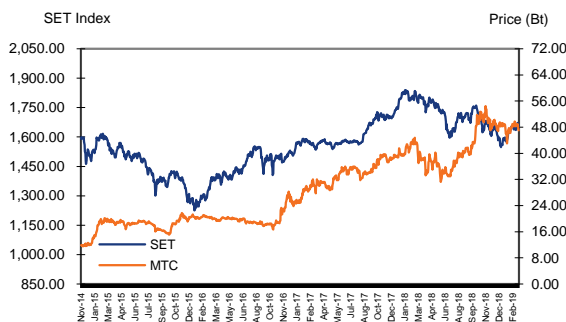
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Total revenue (Btm)	7,471	10,416	13,392	17,077
Total expenses (Btm)	4,970	6,703	8,745	11,203
Net profit	2,501	3,713	4,647	5,874
Spread	20.0	19.4	18.8	18.7
Net margin	33.5	35.6	34.7	34.4
EPS (Bt)-Basic	1.18	1.75	2.19	2.77
EPS (Bt)-Fully diluted	1.18	1.75	2.19	2.77
Growth (%)	71.0	48.3	25.3	26.4
PER (x) - Basic	39.8	26.9	21.4	17.0
PER (x) -Fully diluted	39.8	26.9	21.4	17.0
DPS (Bt)	0.18	0.26	0.33	0.42
Dividend yield (%)	0.4	0.6	0.7	0.9
BV/share (Bt)	4.22	5.80	7.74	10.18
P/BV (x)	11.1	8.1	6.1	4.6
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Sector	Finance & Securities
Close (28/02/2019)	47.00
SET Index	1,653.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.69
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	31.62
Market cap (Bt m)	99,640.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	437.29
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	50.25, 42.50, 47.27

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

## คาดการณ์โตของรายได้และกำไรปี 2019 ยังน่าสนใจ

คำแนะนำ ซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 55 บาท เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 4.6 พันลบ. +25%Y-Y โดยคาดสินเชื่อ +30%Y-Y และคาดการณ์ดอกเบี้ย +30%Y-Y แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะ +28%Y-Y เราคาดว่าแรงกดดันต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ MTC ได้ระดมทุนผ่านตราสารระยะยาวมากขึ้น (LT funding ล่าสุดอยู่ที่ 70% จาก 60% ในปี 2017) เพื่อลิดคต้นทุนระยะยาวก่อนอัตราดอกเบี้ยปรับเป็นขาขึ้น ทำให้เราคาดการณ์ว่า Loan spread 18.8% จะลดลงจาก 19.4% ในปีก่อนหน้านี้ เรายังชอบ MTC จากการเติบโตของสินเชื่อและกำไร ขณะที่การควบคุมคุณภาพสินเชื่อทำได้ต่อเนื่อง สังเกตจาก NPL ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.12% และ Coverage ratio ที่สูงถึง 278% ในปี 2018

## เป้าหมายทางการเงินยังคงการเติบโตเชิงรุก ขณะควบคุมคุณภาพหนี้ด้วย

ผู้บริหารไม่ได้ให้เป้าหมายปี 2019 ดังนี้ 1. เป้าหมายสูงสุด 5 ประการได้แก่ สินเชื่อใหม่สูงสุด ลูกหนี้ค้างสูงสุด จำนวนสาขาสูงสุด จำนวนลูกค้าสูงสุด และกำไรสูงสุด และ 2. เป้าหมายต่ำสุด 2 ประการ ได้แก่ NPL ต่ำสุด และผลกระทบของ IFRS 9 น้อยที่สุด ทั้งนี้ผู้บริหารมีเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่นี้คือ 600 สาขา เป็น 3900 สาขา และ 4500 สาขาในปี 2020 สาขาที่จะเปิดส่วนใหญ่จะอยู่ในพื้นที่ภาคใต้และกรุงเทพฯ ซึ่งบริษัทคาดว่าจะยังเหลือช่องว่างในการขยายสาขา ในส่วนของการตั้งสำรองคาดว่าจะยึดหลักอนุรักษนิยม แต่คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรฐาน IFRS9 นอกจากนี้บริษัทได้ประกาศจัดตั้งบริษัทย่อย “เมืองไทยลิซซิง” สำหรับธุรกิจเช่าซื้อ ในระยะแรกจะเน้นให้สินเชื่อเช่าซื้อกับลูกค้าเดิมที่มีประวัติการชำระเงิน

## คงประมาณการกำไรปี 2019 คาด +25%Y-Y

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 4.6 พันลบ. +25%Y-Y โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 30%Y-Y คาดรายได้ดอกเบี้ย 30%Y-Y บนคาดการณ์ Loan yield ที่ 22.5% ใกล้เคียงกับปี 2018 ผู้บริหารระบุว่ายังไม่มีแผนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแม้พรบ. Non-Bank จะกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกันที่ 28% จากการสำรวจในตลาด MTC น่าจะคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดในระบบ เราคาดว่าแรงกดดันต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ MTC ได้ระดมทุนผ่านตราสารระยะยาวมากขึ้น (LT funding ล่าสุดอยู่ที่ 70% จาก 60% ในปี 2017) เพื่อลิดคต้นทุนระยะยาวก่อนอัตราดอกเบี้ยปรับเป็นขาขึ้น ทำให้เราคาดการณ์ว่า Loan spread 18.8% จะลดลงจาก 19.4% ในปีก่อนหน้านี้ และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +28%Y-Y เราคาดการณ์ Credit cost ที่ 1.4% เท่ากับปีก่อน ถือว่า Conservative และเป็นอัตราที่สูงกว่าผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกัน

## คงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท แนะนำ ซื้อ

คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 55 บาท อิง Justified PER 25 เท่า MTC แจกจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2018 หั่นละ 0.26 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield 0.55% XD 29 เม.ย. 2019 จ่าย 15 พ.ค. 2019 บาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	4,019	6,795	9,544	12,432	16,021
Fee and service income	436	642	796	876	964
Other income	17	34	76	83	92
Total revenue	4,472	7,471	10,416	13,392	17,077
Service expenses	1,985	2,989	4,100	5,223	6,660
Admin expenses	15	24	3	7	9
Total SG&A	2,000	3,013	4,103	5,229	6,668
Provision	332	679	586	774	997
EBIT	2,140	3,779	5,727	7,389	9,411
COF	328	673	1,100	1,580	2,069
EBT	1,812	3,106	4,627	5,809	7,342
Tax	348	605	913	1,162	1,468
Net profit	1,464	2,501	3,713	4,647	5,874

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and Cash equivalent	539	1,154	880	800	800
Loan outstanding	23,541	35,623	48,047	62,462	79,951
Account Receivables	0	0	0	0	0
Other Current Assets	92	127	134	148	162
Restricted deposit	5	7	8	5	5
PP&E	772	1,022	1,269	1,459	1,678
Total assets	24,426	36,953	49,146	65,108	82,843
Account payable	10,288	6,721	4,775	6,600	15,800
Other Current Liabilities	450	868	1,304	500	500
Total Current Liabilities	13,100	11,350	12,345	13,100	22,800
Financial lia - LT	4,599	16,619	24,463	35,000	38,000
Personal contingent liab.	27	41	39	45	51
Other LT Liabilities	8	0	0	8	8
Total LT Liabilities	4,634	16,660	24,502	35,053	38,059
Total Liabilities	17,733	28,010	36,847	48,153	60,859
Paid up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	184	212	212	212	212
Other reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	2,008	4,231	7,602	11,867	17,044
Shareholder Equity	6,692	8,943	12,299	16,579	21,755

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	74.8	67.1	39.4	28.6	27.5
SG&A	56.9	50.6	36.2	27.4	27.5
Net profit	77.5	70.8	48.5	25.1	26.4
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	32.7	33.5	35.6	34.7	34.4
Normalized ROA	7.8	8.1	8.6	8.1	7.9
Normalized ROE	23.7	32.0	35.0	32.4	30.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.8
Net D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	0.69	1.18	1.75	2.19	2.77
EPS FD	0.69	1.18	1.75	2.19	2.77
Book value	3.16	4.22	5.80	7.74	10.18
Dividend	0.10	0.18	0.26	0.33	0.42
Par	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	68.12	39.83	26.86	21.44	16.96
Norm P/E	68.12	39.83	26.86	21.44	16.96
P/BV	14.89	11.14	8.10	6.07	4.62
Dividend yield (%)	0.21	0.38	0.55	0.70	0.88

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 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> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมฤราธิม</b> 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนนิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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)