

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	HOLD	10.00	9.50	-5%	N/A	4

Consolidated earnings

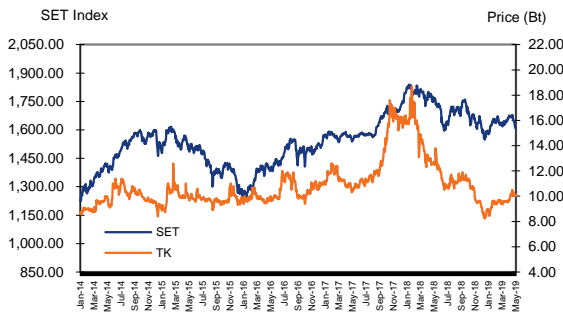
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan (Btm)	13,558	13,768	15,007	16,208
Growth (%)	16.7	1.6	9.0	8.0
PPOP (Btm)	1,518	1,595	1,625	1,727
Growth (%)	12.5	5.0	1.9	6.3
Net profit (Btm)	467	407	463	474
EPS (Bt)	0.93	0.82	0.93	0.95
EPS (Bt) -FD	0.93	0.82	0.93	0.95
Growth (%)	8.7	-12.7	13.6	2.4
PE (x)	10.7	12.3	10.8	10.6
PE (x) - FD	10.7	12.3	10.8	10.6
DPS (Bt)	0.52	0.45	0.48	0.50
Yield (%)	5.2	4.5	4.8	5.0
BVPS (Bt)	9.57	9.86	10.34	10.81
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

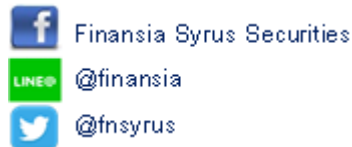
Sector	Finance & Securities
Close (21/05/2019)	10.00
SET Index	1,610.49
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.47
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.95
Market cap (Bt m)	5,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	0.68
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	10.50, 8.20, 9.62

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
Tel.: +662 646 9680
email: sunanta.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



ตลาดในประเทศจุดทั้งสินเชื่อและคุณภาพหนี้

การวางกลยุทธ์ที่จะขยายไปตลาดต่างประเทศในหลายปีก่อนของ TK ถือเป็นแนวทางที่ดีและช่วยชดเชยยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่อึมครึมและเราอาจเห็นการชะลอตัวของยอดขายในประเทศในปีที่ราว 3-4%Y-Y แม้กระนั้นการขยายตัวของสินเชื่อคงค้างสำหรับ TK อาจเติบโตได้ราว 9%Y-Y ซึ่งทั้งหมดเกิดจากการปล่อยสินเชื่อในต่างประเทศ โดยบริษัทมีสาขาที่กัมพูชา สปป.ลาว และล่าสุดที่เมียนมา (คาดว่าจะเริ่มให้บริการใน 3Q19) ระยะสั้นอาจเห็นการชะลอตัวของกำไรสุทธิใน 2Q19 ที่ราว 7%Q-Q เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลของการล่าช้าในการชำระหนี้ แต่น่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นใน 2H19 เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 463 ลบ. +13.6%Y-Y และคงราคาเหมาะสมที่ 9.50 บาท ราคาหุ้น Price in โอกาสในต่างประเทศไปบ้างแล้วแต่ยังไม่ตอบรับยอดขายในประเทศที่อาจชะลอกว่าที่คาด จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ขายทำกำไร (จากเดิม ถือ)

ตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศชบเซา ต่างประเทศยังดี

Opp day เมื่อวานนี้ผู้บริหารคาดว่ายอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศจะอยู่ที่ 1.7 ล้านคัน หดตัว 3-4%Y-Y โดย 4M19 ยอดขายลดลง 0.69%Y-Y บริษัทมีแนวโน้มปรับลดการเติบโตของสินเชื่อในประเทศปีนี้น้อยลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ปัญหาภัยแล้ง อย่างไรก็ตามเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในต่างประเทศคาดว่าจะเติบโตเท่าตัวจากปีก่อน ทั้งนี้บริษัทได้อัพเดทข้อมูลว่าเพิ่งได้รับการอนุมัติจากเมียนมาเป็นประเทศที่ 3 สำหรับการประกอบธุรกิจ Microfinance คาดว่าจะเปิด 3 สาขาใน 3Q19 ด้านคุณภาพหนี้ ผู้บริหารแจ้งว่า NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 1Q19 ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรถยนต์ ซึ่งได้มีการตั้งสำรองครบแล้วและบางส่วนมีการ Write-off บริษัทมีความเข้มงวดต่อการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูง แม้ว่ามีการตั้งสำรองส่วนเกินจาก NPL แต่ยังไม่เห็นแผนที่จะตั้งสำรองลดลงในปีนี้ เนื่องจากเป็นการเตรียมตัวสำหรับมาตรฐาน IFRS 9

แนวโน้มกำไร 2Q19 ชะลอลงจากความเข้มงวดคุณภาพหนี้

TK รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 112.84 ลบ. +9%Q-Q, +0.9%Y-Y ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ สินเชื่อรวมลดลง 2.4%YTD เนื่องจากยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวลง, บริษัทเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อในประเทศ และการเร่งการตัดหนี้สูญ แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 คาดว่าจะชะลอลงมาอยู่ที่ราว 105 ลบ. -7%Q-Q แต่ +3%Y-Y โดยประมาณการ credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 12% จาก 11.7% ใน 1Q19 ตามนโยบายการตั้งสำรองตามหลักอนุรักษนิยมของบริษัทและภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวใน 2Q19 คาดว่าน่าจะส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้โดยเฉพาะในช่วง 2Q19 ซึ่งมีวันหยุดหลายวันและเข้าใกล้วันเปิดภาคเรียน

คงประมาณการกำไรปี 2019 และราคาเหมาะสมที่ 9.50 บาท เดิมมูลค่า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1H19 ที่ 218 ลบ. +1.5%Y-Y และคิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ของเราที่ 463 ลบ. +13.6%Y-Y โดยอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 9% ซึ่งหลักๆมาจากตลาดต่างประเทศ, credit cost ที่ 10.2% และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ 30.55% คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 9.50 บาท ถึง PER 10.2 เท่า คงคำแนะนำ ขายทำกำไร (จากเดิม ถือ)

ความเสี่ยง: แผนการขยายธุรกิจในประเทศ, คุณภาพหนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,517	2,891	3,177	3,351	3,628
Others	789	729	670	650	650
Total revenue	3,371	3,654	3,878	4,034	4,311
Interest expense	120	112	129	150	170
Operating income	3,251	3,542	3,749	3,884	4,141
SG&A	1,901	2,024	2,154	2,259	2,414
Operating expenses	1,901	2,024	2,154	2,259	2,414
Pre-Provision profit	1,350	1,518	1,595	1,625	1,727
Provision expenses	795	903	1,067	1,038	1,126
Operating profit after provisions	555	615	528	587	601
Pre-tax profit	535	604	518	578	591
Tax expense	105	132	110	114	117
Net Profit	430	467	407	463	474

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	11,620	13,558	13,768	15,007	16,208
Cash	104	193	438	250	250
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	198	235	201	191	182
Total current assets	4,085	4,794	5,431	5,809	6,219
Deposit used as collateral	26	29	34	32	32
Lending to sub com	57	58	3	4	7
Fixed assets	180	159	154	162	170
Other assets	222	198	192	200	200
Total assets	8,611	10,018	10,430	11,012	11,818
ST borrowing from banks	329	708	98	100	500
A/P	80	91	115	20	20
Current liabilities	1,824	1,377	2,900	2,151	2,416
LT borrowing	19	40	237	230	230
Debenture	2,200	3,800	2,470	3,500	3,800
Other liabilities	34	43	32	40	40
Total liability	4,062	5,233	5,501	5,841	6,406
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	3,020	3,250	3,397	3,635	3,867
Shareholders' funds	4,550	4,785	4,929	5,171	5,403

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	9.0	16.7	1.6	9.0	8.0
Total assets	4.0	16.3	4.1	5.6	7.3
Operating expenses	5.6	6.4	6.5	4.9	6.9
Provision expenses	(10.9)	13.6	18.1	(2.7)	8.5
Pre-Provision profit	(6.2)	12.5	5.0	1.9	6.3
Net profit	5.3	8.7	(12.8)	13.6	2.4
Profitability (%)					
Operating cost / income	-58.5	-57.1	-57.5	-58.2	-58.3
Yield earning assets	34.26	34.90	35.12	35.07	35.00
Cost of funds	-5.40	-3.15	-3.52	-4.52	-4.07
Loan spread	28.86	31.75	31.61	30.55	30.93
Net interest margin	32.62	33.55	33.69	33.50	33.36
Net profit margin	12.7	12.8	10.5	11.5	11.0
Oper income/Total Assets	37.8	35.4	35.9	35.3	35.0
Oper expenses/Total Assets	22.1	20.2	20.7	20.5	20.4
ROA	5.1	5.0	4.0	4.3	4.2
ROE	9.7	10.0	8.4	9.2	9.0
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.9	4.8	4.7	4.7	4.4
NPLs / Total assets	4.6	4.5	4.4	4.5	4.2
Provision expenses/Loans	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	133.7	121.7	121.7	120.0	120.0
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2
D/E ratio	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.86	0.93	0.82	0.93	0.95
Pre-Provision EPS	2.70	3.04	3.19	3.25	3.45
BVPS (Bt)	9.10	9.57	9.86	10.34	10.81
DPS	0.45	0.52	0.45	0.48	0.50
DPS/EPS (%)	52.4	55.7	55.2	52.3	52.3
Par	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	11.6	10.7	12.3	10.8	10.6
Norm P/E	11.6	10.7	12.3	10.8	10.6
P/BV	9.1	9.6	9.9	10.3	10.8
Dividend yield (%)	4.5	5.2	4.5	4.8	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมุดลารามิ 990 อาคารอิมุดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. 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 อาคารเมลิเพลส 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)