

GUNKUL (GUNKUL TB)

บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.98	3.60	+21%	Certified	5

Consolidated earnings

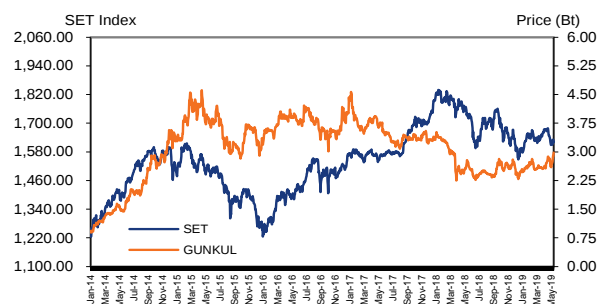
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	726	1,825	1,919	2,068
Net profit	638	1,090	1,919	2,068
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.25	0.22	0.23
Reported EPS (Bt)	0.09	0.15	0.22	0.23
% EPS growth	1.7	70.8	47.0	7.8
Dividend (Bt)	0.05	0.06	0.09	0.09
BV/share (Bt)	1.29	1.20	1.17	1.31
EV/EBITDA (x)	24.0	13.7	12.7	11.6
PER (x)	34.8	20.3	13.8	12.8
PER (x) - normalized	30.4	12.1	13.8	12.8
PBV (x)	2.3	2.5	2.5	2.3
Dividend yield (%)	1.5	2.0	2.9	3.1
ROE (%)	7.8	20.5	18.4	17.7
No. of shares- full dilution	7,419	7,419	8,883	8,883
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (30/05/2019)	2.98
SET Index	1,621.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.34
Paid up shares (million)	8,882.53
Free float (%)	43.01
Market cap (Bt m)	26,469.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	56.41
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.00, 2.32, 2.68

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

คาดการณ์ 2Q19 โต Q-Q, Y-Y และเร่งตัวขึ้นอีกในครึ่งปีหลัง

จาก Opp Day เมื่อวาน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้ โดยคาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 เพิ่ม Q-Q, Y-Y จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ใหม่ในญี่ปุ่นเริ่ม COD และโรงไฟฟ้าดำเนินการมากขึ้น ผลประกอบการจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H19 จากรายได้โรงไฟฟ้าลมในไทยและโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่นมากขึ้นตามฤดูกาล รวมทั้งรับรู้รายได้จากงาน EPC มากกว่า 1H19 โดยมี Backlog รองรับสูง แม้ทั้งปีคาดการณ์กำไรปกติโตไม่มากจากฐานสูง แต่กำไรสุทธิโตแรงจากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ราคาหุ้นยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท ยังไม่รวมโครงการที่อยู่ระหว่างศึกษาในต่างประเทศ เช่น ที่เวียดนาม มาเลเซีย และไต้หวัน คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 เพิ่ม Q-Q, Y-Y และเร่งตัวขึ้นอีกในครึ่งปีหลัง

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q, Y-Y จากโรงไฟฟ้าโซลาร์ในญี่ปุ่น "GK Kimitsu" (34 MW) COD ตั้งแต่ 1 เม.ย. ที่ผ่านมา และโรงไฟฟ้าดำเนินการเพิ่มขึ้น โดยโครงการ GK Sendai" (32 MW) เริ่ม COD กลาง 4Q18 และโรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรงได้ทยอย COD ตั้งแต่ 1Q18, 2Q18, 3Q18 ตามลำดับ และคาดการณ์ผลประกอบการจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H19 จากรายได้โรงไฟฟ้าลมในไทย 3 โรง และโซลาร์ในญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้นตามฤดูกาล (ในไทย-ลมแรงขึ้น, ในญี่ปุ่น-แดดแรงขึ้น) และรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างติดตั้งระบบ (EPC) มากกว่า 1H19 โดยปัจจุบัน มี Backlog สูงถึงราว 7 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่จากงานภาครัฐ เช่น งานติดตั้งสายไฟลงดิน งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย) คาดรับรู้เป็นรายได้ EPC ปีนี้ 2-2.5 พันล้านบาท (1Q19 รับรู้ราว 250 ล้านบาท)

คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 โตไม่มากจากฐานสูง แต่กำไรสุทธิโตแรง

แม้คาดการณ์กำไรปกติใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปีที่ดีขึ้นจาก 1Q19 ที่ทำกำไรคิดเป็นสัดส่วนเพียง 12% แต่ทั้งปีโตไม่มาก จากฐานสูงพิเศษปีก่อน โดยเฉพาะในช่วง 1Q18 และ 3Q18) อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิโตสูงกว่า 70% จากค่าใช้จ่ายพิเศษสูงในปีก่อน (รวมผลของค่าใช้จ่ายพิเศษค่าธรรมเนียมบอกเลิกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ 645 ล้านบาท)

ราคาหุ้นปรับขึ้นมา แต่ยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท (หลังปันผลเป็นหุ้น) คงคำแนะนำซื้อ

แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมาแล้วแต่ยังมี Upside 21% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.60 บาท (SOTP) (รวม Dilution จากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสัดส่วน 5:1 แล้ว) ยังไม่รวมโครงการ Solar Rooftop ในรูปแบบ Private PPA ซึ่งมีแนวโน้มภาครัฐสนับสนุนในแผน PDP ฉบับใหม่ และ Potential Projects ในต่างประเทศ ที่เวียดนาม มาเลเซีย และไต้หวัน โดยบริษัทกะเป้าเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020-2021 จากในมือปัจจุบันที่ 546 MW

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและการเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, ความล่าช้าในการรับรู้รายได้ EPC, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว พังพินการกู้ยืมมาใช้ในโครงการ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	3,209	4,809	6,230	7,894	8,470
Cost of sales	2094	3,061	3,170	4,482	4,895
Gross profit	1,115	1,747	3,060	3,412	3,574
SG&A	534	650	743	787	828
Operating profit	581	1,097	2,317	2,625	2,746
Other income	158	97	230	230	235
EBIT	739	1,195	2,548	2,856	2,981
EBITDA	1,004	1,665	3,311	4,027	4,452
Interest charge	330	570	800	943	903
Norm profit	562	726	1,825	1,919	2,068
Extraordinary items	-24	-88	-735	0	0
Net profit	538	638	1,090	1,919	2,068

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	538	638	1,090	1,919	2,068
Depreciation etc.	265	470	763	1,171	1,471
Change in working capital	-39	618	-664	1,004	156
Other adjustments	-247	-181	466	-269	-269
Cashflow from operation	516	1,545	1,654	3,825	3,426
Capital expenditures	-6,223	-4,938	-5,708	-3,284	-3,000
Others	-425	-1,252	-396	-196	-58
Cash flow from investing	-6,648	-6,191	-6,104	-3,480	-3,058
Net borrowings	5,591	3,599	6,457	546	1,338
Equity capital raised	906	-93	0	0	0
Cash flow from financing	6,212	3,395	4,683	232	613
Net Change in cash	80	-1,250	233	577	981

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	4,018	2,767	3,000	3,577	4,558
Accounts receivable	944	1,154	1,069	1,514	1,624
Inventory	402	409	540	737	671
Other current asset	1,274	1,652	930	1,184	1,270
Total current assets	6,638	5,982	5,539	7,012	8,124
PPE	13,605	18,073	23,018	25,131	26,660
Other assets	3,808	5,244	4,970	5,166	5,224
Total Assets	25,662	30,726	35,625	39,407	42,105
Short-term loans	3,981	2,272	2,307	2,307	2,307
Account payable	715	771	341	614	671
Other current liab.	1,284	2,441	1,531	3,158	3,388
Total current liab.	6,821	6,431	8,505	10,405	10,692
Long-term debt	8,591	13,516	16,949	16,949	17,949
Other LT liabilities	500	595	671	947	1,016
Total non-cur li.	9,091	14,111	17,620	17,896	18,965
Total liabilities	15,913	20,543	26,125	28,301	29,657
Paid-up capital	1,590	1,855	1,855	2,221	2,221
Share Premium	5,273	5,179	5,179	5,179	5,179
Legal reserve	159	198	198	198	198
Retained earnings	2,086	2,353	1/678	2,829	4,070
Shareholders' equity	9,749	10,184	9,500	11,106	12,448

Net Change in cash

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	-28.1	49.9	29.6	26.7	7.3
EBITDA	47.1	65.9	98.8	21.6	10.6
Net profit	-21.5	18.7	70.8	76.0	7.8
Norm profit	-16.3	29.2	151.3	5.1	7.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.7	36.3	49.1	43.2	42.2
EBITDA margin	31.3	34.6	53.1	51.0	52.6
EBIT margin	23.0	24.8	40.9	36.2	35.2
Norm profit margin	17.5	15.1	29.3	24.3	24.4
Net profit margin	16.8	13.3	17.5	24.3	24.4
Normalized ROA	2.2	2.4	5.1	4.9	4.9
Normalized ROE	6.2	7.6	20.5	18.4	17.7
Normalized ROCE	3.9	4.9	9.4	9.8	9.5
Risk (x)					
D/E	1.7	2.1	2.9	2.7	2.5
Net D/E	1.3	1.9	2.6	2.4	2.2
Net debt/EBITDA	11.9	10.7	7.0	6.1	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.09	0.09	0.15	0.22	0.23
Norm EPS	0.09	0.09	0.25	0.22	0.23
EBITDA	1.16	0.22	0.45	0.45	0.50
Book value	1.43	1.29	1.20	1.17	1.31
Dividend	0.04	0.05	0.06	0.09	0.09
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	35.2	34.6	20.3	13.8	12.8
Norm P/E	33.7	30.4	12.1	13.8	12.8
P/BV	2.1	2.3	2.5	2.5	2.3
EV/EBITDA	30.7	24.0	13.7	12.7	11.6
Dividend Yield	1.3	1.5	2.0	2.9	3.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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. หมากรับ 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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.รูสมิแล 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)