

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.15	8.00	+ 11.9%	Declared	4

Consolidated earnings

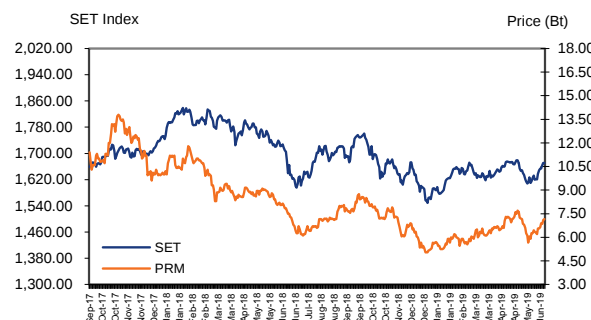
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	718	712	877	979
Net profit	718	712	877	979
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.28	0.35	0.39
EPS (Bt)	0.29	0.28	0.35	0.39
% growth	59.54	-0.85	23.27	11.56
Dividend (Bt)	0.37	0.14	0.18	0.20
BV/share (Bt)	2.50	2.79	3.04	3.23
EV/EBITDA (x)	12.7	14.7	11.1	10.8
Normalized PER (x)	24.9	25.1	20.4	18.3
PER (x)	24.9	25.1	20.4	18.3
PBV (x)	2.9	2.6	2.4	2.2
Dividend yield (%)	5.1	2.0	2.5	2.7
ROE (%)	16.1	10.8	12.1	12.5
YE No. of shares (million)	2,500	2,500	2,500	2,500
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Transportation & Logistics
Close (12/06/2019)	7.15
SET Index	1,671.11
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.72
Paid up shares (million)	2,500.00
Free float (%)	28.35
Market cap (Bt m)	17,875.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	60.55
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.75, 5.05, 6.49

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

เติบโตจากการเพิ่มกองเรือและความต้องการเรือขนส่งที่มีสูง

แนวโน้มกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นในแทบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะเรือขนส่งในประเทศและเรือจัดเก็บน้ำมัน (FSU) ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก ซึ่งเติบโตตามการใช้พลังงานในประเทศและความต้องการเก็บและผสมน้ำมันเตา low sulfur เพื่อรองรับมาตรการ IMO ปัจจุบันทุกธุรกิจมี utilization rate เฉลี่ยกว่า 95% ค่าบริการปรับตัวดีขึ้นตามความต้องการที่สูงขึ้น และ supply เรือมีจำกัด แผนการขยายกองเรือเพิ่มในปี 6 ลำ เข้ามาครบแล้ว และทยอยสร้างรายได้ในระยะต่อไป ธุรกิจของบริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า เพราะโครงสร้างราคาเป็นสัญญาระยะยาวและเรือส่วนใหญ่วิ่งขนส่งในประเทศ เราคาดว่ากำไรปีนี้จะเติบโตเป็นปีแรกในรอบ 3 ปี +23.3% Y-Y เป็น 877 ล้านบาท และโตต่อเนื่อง 11.6% Y-Y ในปีหน้า ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8 บาท (PE 22 เท่า)

กำไรปีนี้อยู่ในทิศทางขาขึ้นจาก Demand ที่แข็งแกร่งและการเพิ่มกองเรือ

แนวโน้มกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นในแทบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจหลักที่มีรายได้รวมกัน 77% ของรายได้รวม คือธุรกิจขนส่งน้ำมันในประเทศและธุรกิจจัดเก็บน้ำมัน (Floating storage unit: FSU) บริษัทมีเรือขนส่งในประเทศ 28 ลำ มีอัตราการใช้กำลังการผลิต 93% รับเรือเพิ่มใน 2Q19 อีก 2 ลำ ลูกคากว่า 50% เป็นกลุ่มโรงกลั่นขนาดใหญ่ ส่วนเรือ FSU มี 5 ลำ ใช้กำลังผลิตเต็ม 100% ตั้งแต่ปลายปีก่อน บริษัทซื้อเรือ FSU เพิ่มอีก 2 ลำซึ่งเริ่มดำเนินการเมื่อต้นเดือน พ.ค. 1 ลำและสิ้นเดือน มิ.ย. นี้ อีก 1 ลำ ทั้ง 2 ลำหลังมีสัญญาเต็ม 100% แล้วเช่นกัน สำหรับธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศซึ่งมีสัดส่วน 7% ของรายได้รวม มีเรือให้บริการ 2 ลำ ในปีนี้จะมียอดกำไรขึ้นต้นดีกว่าจากปีก่อนที่ -34.2% และเริ่มฟื้นใน 1Q19 ที่ทำได้ 10.7% เพราะ supply เรือในตลาดลดลงทำให้ค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้น

ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า

ธุรกิจเรือขนส่งในประเทศซึ่งมีรายได้รวม 43% ของรายได้รวม เติบโตตามปริมาณการใช้พลังงานในประเทศ ธุรกิจนี้ไม่ถูกกระทบจากสงครามการค้า ขณะที่ธุรกิจเรือ FSU ซึ่งมีสัดส่วน 34% ของรายได้รวม ไม่เกี่ยวกับสงครามการค้าเช่นกัน แต่จะได้ประโยชน์จากมาตรการ IMO เพราะทำให้มีความต้องการจัดเก็บและผสมน้ำมันเตา super low sulfur สูงขึ้น (Utilization rate เต็ม 100%) สำหรับธุรกิจอื่นเช่นเรือขนส่งระหว่างประเทศและเรือ Offshore มีโครงสร้างราคาส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาว ไม่เกิน 1 ปี จึงลดผลกระทบได้เป็นระยะเวลาหนึ่ง ในทางตรงกันข้าม สงครามการค้าที่เข้มข้นขึ้นอาจทำให้การซื้อขายน้ำมันจากจีนไหลเข้าสู่ภูมิภาค ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการการขนส่งเพิ่มขึ้น

ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 8 บาท

ในเดือน ก.ค. PRM จะซื้อหุ้น Big Sea เพิ่มอีก 10% เป็น 80% ใช้เงิน 300 กว่าล้านบาทมาจากเงินสดของบริษัท ส่วนการซื้อเรือในช่วงที่ผ่านมา ใช้ทั้งเงินกู้และเงินทุนหมุนเวียนภายใน แต่ D/E ยังต่ำ 0.7 เท่า เราขยับกำไรปีนี้นขึ้นเล็กน้อยเป็น 877 ล้านบาท +23.3% Y-Y เติบโตเป็นปีแรกในรอบ 3 ปี และคาดโตต่อเนื่อง 11.6% Y-Y เป็น 979 ล้านบาทในปี 2020 คงราคาเป้าหมาย 8 บาท (อิง PE 22 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE 2019 เพียง 20.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 33 เท่าอยู่มาก แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขันในตลาดต่างประเทศที่สูง กฎเกณฑ์

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	4,297	4,501	4,480	5,172	5,711
Cost of sales	2,653	3,370	3,369	3,764	4,159
Gross profit	1,644	1,131	1,111	1,408	1,552
SG&A	398	345	390	434	480
Operating profit	1,246	786	721	974	1,072
Other income	74	40	92	52	57
EBIT	1,320	826	814	1,026	1,129
EBITDA	1,788	1,484	1,316	1,802	2,021
Interest charge	185	217	168	226	234
Tax on income	120	2	58	74	85
Earnings after tax	1,014	606	588	725	811
Minority interest	153	55	150	181	194
Normalized earnings	1,167	661	738	906	1,005
Extraordinary items	35	98	8	0	0
Net profit	1,202	718	712	877	979

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,202	759	746	952	1,064
Deprec. & amortization	469	658	502	776	891
Change in working capital	20	-113	-129	-559	-52
Other adjustments	211	86	-12	-90	-85
Cash flow from operations	1,902	1,390	1,107	1,079	1,818
Capital expenditure	-2,451	-443	-1,258	-2,515	-1,829
Others	-214	-47	130	52	20
Cash flow from investing	-2,665	-490	-1,128	-2,463	-1,809
Free cash flow	-763	900	-21	-1,384	9
Net borrowings	1,463	-1,188	-1,420	1,288	586
Equity capital raised	1,122	3,907	0	0	0
Dividends paid	-787	-981	-250	-439	-489
Others	-978	0	0	-250	3
Cash flow from financing	820	1,738	-1,670	599	100
Net change in cash	57	2,639	-1,691	-784	109

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	360	2,974	1,286	503	611
Account receivable	335	367	380	862	816
Inventory	117	121	121	310	286
Other current asset	3	10	49	10	11
Total current asset	816	3,473	1,836	1,685	1,724
Investment	606	695	702	1,345	1,428
PPE	6,858	6,333	6,943	9,262	10,289
Other asset	103	178	1,333	1,404	1,409
Total assets	8,383	10,679	10,815	13,696	14,850
Short term loan loans	390	0	25	0	0
Accounts payable	275	362	232	345	408
Current maturities	1,281	1,078	1,042	1,345	1,600
Other current liabilities	185	30	248	119	131
Total current liabilities	2,131	1,470	1,547	1,808	2,139
Long-term debt	3,518	2,920	2,243	4,267	4,597
Other LT liabilities	74	42	54	33	36
Total LT liabilities	3,592	2,962	2,298	4,299	4,633
Total liabilities	5,723	4,432	3,844	6,108	6,772
Registered capital	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid up capital	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
Share premium	-417	2,990	3,407	3,407	3,407
Legal reserve	46	105	125	197	219
Retained earnings	862	600	1,052	1,419	1,886
Shareholders' equity	2,660	6,247	6,970	7,588	8,078

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.4	4.8	-0.5	15.5	10.4
Net profit	44.6	-40.3	-0.9	23.3	11.6
Normalized earnings	19.2	-43.1	3.9	32.4	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.3	25.1	24.8	27.2	27.2
EBIT margin	29.0	17.5	16.1	18.8	18.8
Normalized profit margin	25.4	13.8	14.4	16.5	16.6
Net profit margin	28.0	16.0	15.9	17.0	17.1
Normalized ROA	16.1	7.5	6.6	7.2	6.9
Normalized ROE	50.4	16.1	10.8	12.1	12.5
Risk (x)					
D/E	2.15	0.71	0.55	0.80	0.84
Net D/E	1.84	0.17	0.30	0.68	0.70
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.29	0.28	0.35	0.39
Normalized EPS	0.18	0.29	0.28	0.35	0.39
FCF	-0.31	0.36	-0.01	-0.95	0.004
Book value	1.33	2.50	2.79	3.04	3.23
Dividend	0.39	0.37	0.14	0.18	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	39.72	24.90	25.11	20.37	18.26
Norm P/E	39.72	24.90	25.11	20.37	18.26
P/BV	0.05	2.86	2.56	2.36	2.21
EV/EBITDA	1.59	12.70	14.67	11.11	10.86
Dividend yield (%)	5.54	5.15	1.96	2.45	2.74

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 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 รัชดา

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.จตุตถ อ.สาธุการ
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมตลาราม

990 อาคารอัมตลารามเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)