

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	7.20	7.70	+ 6.9%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	38,598	46,412	50,108	53,109
Growth (%)	17.9	20.2	8.0	6.0
PPOP (Bt m)	1,649	2,043	2,100	2,055
Growth (%)	19.7	23.9	2.8	-2.1
Net profit (Bt m)	1,126	1,641	1,955	1,797
EPS (Bt)	0.47	0.54	0.52	0.48
EPS (Bt) - Fully diluted	0.47	0.54	0.52	0.48
Growth (%)	30.6	14.9	-4.1	-8.1
PE (x)	15.3	13.3	13.9	15.1
PE (x) - Fully diluted	15.3	13.3	13.9	15.1
DPS (Bt)	0.03	0.29	0.27	0.25
Yield (%)	3.9	7.5	3.8	3.5
BVPS (Bt)	2.33	2.38	2.20	2.40
P/BV (x)	3.1	3.0	3.3	3.0
ROE (%)	21.2	25.6	25.2	20.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (03/07/2019)	7.20
SET Index	1,738.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.56
Paid up shares (million)	3,775.35
Free float (%)	30.29
Market cap (Bt m)	27,182.54
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	95.82
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.35, 4.88, 5.94

Source: Setsmarts

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไร 2Q19 เพิ่มขึ้นจากการกลับรายการสำรองฯ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ยังเห็น Record high ที่ราว 505 ลบ. +1.7%Q-Q, +28.8%Y-Y ส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการเงินสำรองหนี้สูญทั่วไป ทำให้ credit cost ลดลงกว่าระดับปกติ หากหักรายการดังกล่าวออก PPOP คาดว่าน่าจะเห็นการชะลอตัวราว 1.2%Q-Q จากรายได้ที่ทรงตัวและค่าใช้จ่ายเกษียณอายุพนักงาน เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ขึ้นจากแนวโน้ม Credit cost ที่จะลดลงตลอดทั้งปี คาดการณ์กำไรใหม่ปี 2019 อยู่ที่ 1.96 พันลบ. +19%Y-Y แต่คาดว่าจะลดลงเป็น 1.8 ลบ. -8%Y-Y ในปี 2020 จากแนวโน้ม CoF ที่สูงขึ้น ปรับคำแนะนำลงจาก ชื้อ เป็น ถือ ราคาเหมาะสมใหม่อยู่ที่ 7.70 บาท

ยอดขายรถเชิงพาณิชย์ 5M19 ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ

ยอดขายรถเชิงพาณิชย์เดือน เม.ย-พ.ค. 2019 เฉลี่ย 5.28 หมื่นคันต่อเดือน ลดลงจาก 5.36 หมื่นคันต่อเดือนใน 1Q19 ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยเฉพาะการชะลอตัวของภาคการส่งออก เราคาดว่าน่าจะเห็นการเติบโตของสินเชื่อได้ชัดเจนขึ้นใน 2H19 และคงคาดการณ์ยอดขายรถบรรทุกในปี 2019 ขยายตัว 5-10%Y-Y โดยคาดหวังการขนส่งระหว่างจังหวัดและชายแดนที่คึกคักขึ้นตามภาคการลงทุนและการก่อสร้างภายหลังภาพการเมืองที่ชัดเจนขึ้น

คาดการณ์กำไร 2Q19 ยังเห็น Record high จากการกลับรายการสำรองฯ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 505 ลบ. +1.7%Q-Q, +28.8%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q คาดว่าจะเกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองฯที่ลดลง 19%Q-Q และ 79%Y-Y มาอยู่ที่ราว 24 ลบ. หรือคิดเป็น Credit cost ที่ 0.2% จาก 0.25% ในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากการกลับรายการเงินสำรองฯส่วนเกินกว่าที่จำเป็นตามมาตรฐานบัญชี IFRS 9 หากหักรายการดังกล่าวออก PPOP คาดว่าเห็นการชะลอตัวราว 1.2%Q-Q จากรายได้ที่รวมที่คาดว่าจะทรงตัว Q-Q (สินเชื่อชะลอลง) และน่าจะมียกเลิก One-time employment retire benefit ราว 8 ลบ. ทำให้ Cost to income ratio จะเพิ่มเป็น 18% จาก 17.4% ในไตรมาสก่อน

ปรับกำไรปี 2019-20 ขึ้นการตั้งสำรองฯที่น้อยกว่าคาด แต่ปรับคำแนะนำลงเป็นถือ จากแนวโน้ม CoF ขึ้นในปี 2020

หากกำไร 2Q19 เป็นไปตามที่คาดจะทำให้กำไร 1H19 อยู่ที่ 1 พันลบ. +32%Y-Y และคิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรของเราทั้งปีที่คาดการณ์ที่ 1,820 ลบ. +11%Y-Y จากการตั้งสำรองฯที่มีแนวโน้มน้อยกว่าคาดการณ์ไว้ เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 7% เป็น 1,955 ลบ. +19%Y-Y หลักๆ เป็นการปรับลด Credit cost ลงจาก 0.65% เป็น 0.3% (1H19 อยู่ที่ 0.22%) ส่วนประมาณการอื่นคงเดิม

ส่วนประมาณการกำไรสุทธิในปี 2020 เราคาดว่าจะอยู่ที่ 1,797 ลบ. ลดลง 8%Y-Y โดยได้รวมความเสี่ยงของต้นทุนทางการเงินที่อาจสูงขึ้นจากแนวโน้มอันดับเครดิตที่น่าจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหญ่ (TBANK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น THANI ราว 65% อยู่ในระหว่างการเตรียมการควบรวมกับ TMB และน่าจะโอนหุ้น THANI ให้กับ TCAP และ BNS ถือตามสัดส่วน) เราคาดว่า Loan spread จะกระทบราว 0.5-0.6%

ปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ โดยราคาเหมาะสมปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 7.70 บาท (เดิม 7.40 บาท) อิง PER 15 เท่า สะท้อนประมาณการกำไรใหม่

ความเสี่ยง: กฎหมายการคิดค่าธรรมเนียมของกลุ่มเช่าซื้อ, NPL ที่สูงขึ้น และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,485	2,761	3,202	3,616	3,816
Others	501	547	625	638	650
Total revenue	2,985	3,307	3,827	4,254	4,467
Interest expense	947	882	870	1,100	1,382
SG&A	440	496	504	565	580
Operating income	2,985	3,307	3,827	4,254	4,467
Operating expenses	1,387	1,378	1,373	1,665	1,962
Pre-Provision profit	1,378	1,649	2,043	2,100	2,055
Provision expenses	496	523	403	145	258
Operating profit after provisions	881	1,126	1,641	1,955	1,797
Pre-tax profit	1,102	1,406	2,051	2,444	2,246
Tax expense	221	280	411	489	449
Net Profit	881	1,126	1,641	1,955	1,797

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	32,748	38,598	46,412	50,108	53,109
Cash	118	190	214	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	57	60	79	83	87
Fixed assets	129	120	114	115	116
Goodwill	10	9	5	16	16
Other assets	231	440	621	600	600
Total assets	33,365	39,492	47,531	51,215	54,228
ST borrowing from banks	11,049	12,816	16,030	13,500	15,000
ST borrowing from others	932	626	329	1,500	1,800
A/P	274	270	456	300	300
LT Lia matured in 1Y	8,170	4,003	5,627	5,200	5,200
LT borrowing	1,004	107	107	3,000	3,000
Debenture	6,528	15,550	17,202	19,000	19,200
Other liabilities	375	468	555	405	658
Total liability	28,355	33,864	40,336	42,905	45,158
Paid up Capital	2,416	2,416	3,020	3,056	3,056
Share premium	320	320	320	320	320
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	228	242	303	401	491
Unappropriated R/E	2,045	2,649	3,552	4,533	5,204
Shareholders' funds	5,009	5,627	7,195	8,310	9,070

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	13.2	17.9	20.2	8.0	6.0
Total assets	13.1	18.4	20.4	7.7	5.9
Operating income	7.3	10.8	15.7	11.1	5.0
Operating expenses	(2.7)	(0.6)	(0.3)	21.2	17.8
Provision expenses	20.5	5.5	(23.1)	(64.0)	78.2
Pre-Provision profit	18.7	19.7	23.9	2.8	(2.1)
Net profit	17.7	27.8	45.7	19.1	(8.1)
Profitability (%)					
Operating cost / income	21.6	20.4	17.0	17.9	18.8
Yield earning assets	8.06	7.74	7.53	7.49	7.39
Cost of funds	3.64	2.90	2.44	2.70	3.20
Loan spread	4.43	4.85	5.10	4.79	4.19
Net interest margin	4.99	5.27	5.49	5.21	4.72
Net profit margin	29.5	34.0	42.9	46.0	40.2
Oper income/Total Assets	8.9	8.4	8.1	8.3	8.2
Oper expenses/Total Assets	4.2	3.5	2.9	3.3	3.6
ROA	2.8	3.1	3.8	3.8	3.3
ROE	18.4	21.2	25.6	25.2	20.7
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.4	4.1	3.7	3.6	3.6
NPLs / Total assets	4.5	4.2	3.8	3.5	3.5
Provision expenses/Loans	1.6	1.5	0.9	0.3	0.5
Accum provisions/gross NPLs	93.7	111.2	119.2	115.0	110.5
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	118.3	116.6	118.1	118.7	120.2
Total liabilities/Total equity	5.7	6.0	5.6	5.2	5.0
D/E ratio	5.5	5.9	5.5	5.1	4.9
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	2,416	2,416	3,020	3,775	3,775
Report EPS	0.36	0.47	0.54	0.52	0.48
Pre-Provision EPS	0.57	0.68	0.68	0.56	0.54
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.38	2.20	2.40
DPS	0.21	0.03	0.29	0.27	0.25
DPS/EPS (%)	57.6	6.4	53.4	53.0	53.0
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	20.0	15.3	13.3	13.9	15.1
Norm P/E	20.0	15.3	13.3	13.9	15.1
P/BV	3.5	3.1	3.0	3.3	3.0
Dividend yield (%)	2.9	3.9	7.5	3.8	3.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ด.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 ทาวเวอร์ 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 รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์ 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.อุดรคชฐี 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

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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รุสมิแล 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)