

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	56.50	64.00	+13%	Declared	5

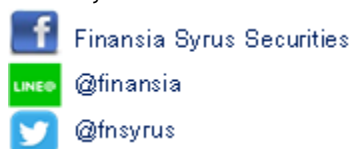
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Total revenue (Btm)	7,471	10,416	13,028	16,686
Total expenses (Btm)	4,970	6,703	8,215	10,467
Net profit	2,501	3,713	4,813	6,218
Spread	20.0	19.4	18.2	18.4
Net margin	33.5	35.6	36.9	37.3
EPS (Bt)-Basic	1.18	1.75	2.27	2.93
EPS (Bt)-Fully diluted	1.18	1.75	2.27	2.93
Growth (%)	71.0	48.3	29.7	29.2
PER (x) - Basic	47.9	32.3	24.9	19.3
PER (x) -Fully diluted	47.9	32.3	24.9	19.3
DPS (Bt)	0.18	0.26	0.34	0.44
Dividend yield (%)	0.3	0.5	0.6	0.8
BV/share (Bt)	4.22	5.80	7.82	10.41
P/BV (x)	13.4	9.7	7.2	5.4
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (08/07/2019)	56.50
SET Index	1,731.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.44
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	32.10
Market cap (Bt m)	119,780.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	443.21
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	58.00, 42.50, 48.90

Source: Setsmarts

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



แนวโน้มกำไรจะยิ่งดีขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 1.06 พันลบ. +5.5%Q-Q, +16%Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ดอกเบี้ย และการเติบโตของสินเชื่อที่ราว 7%Q-Q, 30%Y-Y ตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2019-2020 ขึ้น 4% จากแนวโน้ม Credit cost ที่น้อยกว่าคาด (คาดว่าความจำเป็นต่อการใช้ General reserve น้อยลง) เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ ซึ่งเราคาดว่า 3Y LT-Growth น่าจะเห็นการเติบโตที่ราว 28% บนคาดการณ์ ROE ที่ 32% จะได้ราคาเหมาะสมปี 2019 ใหม่ที่ 64 บาท (เดิม 55 บาท) คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q19 ฟื้นตัวดี 5.5%Q-Q, 16%Y-Y

ไตรมาสที่ 2 เป็นฤดูกาลที่ดีของ Consumer finance เนื่องจากเป็นช่วงเปิดภาคการศึกษาใหม่ และเนื่องจากใน 1Q19 เป็นไตรมาสที่ซบเซาผิดปกติ รวมไปถึงการเปิดสาขาใหม่จำนวน 295 สาขา (เทียบกับการเปิด 165 สาขาใน 1Q19) ทำให้เห็นการฟื้นตัวที่แรงขึ้นในเดือนมี.ค.ต่อเนื่องมาในเดือนเม.ย.-มิ.ย. เราคาดว่าสินเชื่อของ MTC จะเพิ่มขึ้น 7%Q-Q และราว 30%Y-Y มาอยู่ที่ราว 5.4 หมื่นลบ.

เราคาดการณ์กำไร 2Q19 ที่ 1.06 พันลบ. +5.5%Q-Q, +16%Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าจะ +6.7%Q-Q และ 21%Y-Y บนคาดการณ์ Loan yield ที่ 23.25% จาก 23.04% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่เกิดขึ้นสม่ำเสมอตลอดไตรมาส และวันที่ใช้สำหรับการคำนวณดอกเบี้ยรับมีจำนวนวันที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้า ส่วน Loan spread คาดว่าจะอยู่ที่ราว 18.1%จาก 18% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงิน (CoF) เนื่องจากการออกหุ้นกู้ในเดือนก.พ. จำนวน 4 พันลบ. (ก่อนได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต) ทั้งนี้กำไรดังกล่าวได้รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ One-time employee retired benefit ไปแล้วจำนวน 12 ลบ. ซึ่งจะทำให้ Cost to income ratio ปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 46.5% จาก 45.7% ในไตรมาสก่อน

ปรับประมาณการกำไรปี 2019-2020 ขึ้น จากแนวโน้ม Credit cost ที่น้อยกว่าคาด

MTC มีเงินสำรองส่วนเกินอยู่ที่ราว 624 ลบ. (1Q19) ซึ่งผู้บริหารได้กล่าวว่ายู่ในระหว่างการพิจารณาการกลับรายการเงินสำรองค่าเผื่อทั่วไป เนื่องจากไม่มีความจำเป็นสำหรับ IFRS 9 ล่าสุดยังไม่ได้รับคำตอบว่าสามารถทำได้หรือไม่เนื่องจากต้องหารือกับผู้สอบบัญชีก่อน แม้กระนั้น เราคาดว่าหากไม่มีกรกลับรายการสำรอง เราเชื่อว่า MTC น่าจะพิจารณาแนวทางการตั้งสำรองที่ระดับปกติ (ก่อนหน้านี้การตั้งสำรองจะตั้งเกินกว่าคุณภาพจริงเพื่อหลีกเลี่ยงการขึ้นบัญชี) ซึ่งเราคาดว่าน่าจะอยู่ที่ราว 0.9-1% ซึ่งเราได้ปรับลดประมาณการ Credit cost ลงสู่ระดับดังกล่าว (จากเดิม 1.4%) ทำให้กำไรสุทธิปี 2019 ปรับขึ้น 4% เป็น 4.8 พันลบ. +29.6%Y-Y (บนคาดการณ์สินเชื่อ +30%Y-Y, Loan spread 18.2% และ cost to income ratio ที่ 43.2%) ส่วนกำไรปี 2020 ปรับขึ้น 4% เป็น 6.2 พันลบ. +29%Y-Y โดยมีปัจจัยเร่งคือ CoF ที่คาดว่าจะได้เห็นประโยชน์ของการ Reprice ของหุ้นกู้ในปีหน้า

ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 64 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ ซึ่งเราคาดว่า 3Y LT-Growth น่าจะเห็นการเติบโตที่ราว 28% บนคาดการณ์ ROE ที่ 32% จะได้ราคาเหมาะสมปี 2019 ใหม่ที่ 64 บาท ถึง Justified PER 28 เท่า คงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	4,019	6,795	9,544	12,101	15,665
Fee and service income	436	642	796	844	929
Other income	17	34	76	83	92
Total revenue	4,472	7,471	10,416	13,028	16,686
Service expenses	1,985	2,989	4,100	4,951	6,341
Admin expenses	15	24	3	0	0
Total SG&A	2,000	3,013	4,103	4,951	6,341
Provision	332	679	586	525	641
EBIT	2,140	3,779	5,727	7,553	9,704
COF	328	673	1,100	1,559	1,960
EBT	1,812	3,106	4,627	5,994	7,744
Tax	348	605	913	1,181	1,526
Net profit	1,464	2,501	3,713	4,813	6,218

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and Cash equivalent	539	1,154	880	800	1,000
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	83,043
Account payable	10,288	6,721	4,775	6,600	15,800
Other Current Liabilities	450	868	1,304	880	612
Total Current Liabilities	13,100	11,350	12,345	13,480	22,912
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	48,533	60,971
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					
Retained earnings	2,008	4,231	7,602	11,863	17,360
Shareholder Equity	6,692	8,943	12,299	16,575	22,072

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	74.8	67.1	39.4	25.1	28.1
SG&A	56.9	50.6	36.2	20.7	28.1
Net profit	77.5	70.8	48.5	29.6	29.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	32.7	33.5	35.6	36.9	37.3
Normalized ROA	7.8	8.1	8.6	8.4	8.4
Normalized ROE	23.7	32.0	35.0	33.3	32.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.7
Net D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.7
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.69	1.18	1.75	2.27	2.93
EPS FD	0.69	1.18	1.75	2.27	2.93
Book value	3.16	4.22	5.80	7.82	10.41
Dividend	0.10	0.18	0.26	0.34	0.44
Par	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00
Valuations (x)					
P/E	81.88	47.88	32.29	24.89	19.26
Norm P/E	81.88	47.88	32.29	24.89	19.26
P/BV	17.90	13.39	9.74	7.23	5.43
Dividend yield (%)	0.18	0.32	0.46	0.60	0.78

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.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 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 เขตบางกระบือ 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 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.หลวงพ่อวัดฉลอง 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)