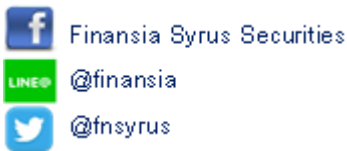


<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>HOLD</b>	T-BUY	18.3	20.0	+9.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	4,746	4,090	5,417	6,083
Net profit	5,989	3,256	5,217	6,083
Normalized EPS (Bt)	0.99	0.86	1.14	1.27
EPS (Bt)	1.26	0.68	1.09	1.27
% growth	14.0	-45.6	60.2	16.6
Dividend (Bt)	0.66	0.40	0.55	0.64
BV/share (Bt)	9.25	8.99	9.87	10.50
EV/EBITDA (x)	20.9	22.4	16.9	15.8
Normalized PER (x)	18.4	21.3	16.1	14.4
PER (x)	14.6	26.8	16.7	14.4
PBV (x)	2.0	2.0	1.9	1.7
Dividend yield (%)	3.6	2.2	3.0	3.5
ROE (%)	13.5	9.5	11.4	12.0
YE No. of shares (million)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Sureeporn Teewasuwet  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### กำไรสุทธิ 2Q19 สะดุดจากค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่กำไรปกติยังดี

#### กำไรสุทธิ 2Q19 เจอค่าใช้จ่ายยอมความระลอกสอง แต่ผลการดำเนินงานหลักดี

กำไรสุทธิ 2Q19 เท่ากับ 111 ล้านบาท (-91% Q-Q, เพิ่มขึ้นจากที่กำไร 10 ล้านบาทใน 2Q18) เพราะมีค่าใช้จ่ายยอมความกับลูกค้าใน US ซึ่งตั้งเป็นครั้งที่ 2 จำนวนสุทธิ 1,402 ล้านบาท (ค่าใช้จ่าย 1,858 ล้านบาท และเครดิตภาษี 456 ล้านบาท) ส่วนครั้งแรกเคยตั้งไปใน 2Q18 สุทธิที่ 1,359 ล้านบาท รวมทั้ง 2 ครั้งเป็น 2,761 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 205 ล้านบาท หากไม่รวม 2 รายการดังกล่าว และไม่รวมกำไรอื่น ๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานหลัก จะมีกำไรปกติ 2Q19 เท่ากับ 1,575 ล้านบาท (+45.6% Q-Q, +46.9% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 10% และ 14% ตามลำดับ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด 50bps โดยกำไรที่โตดี Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล และต้นทุนปลาทูน่าลดลง ส่วนการโตในแง่ Y-Y แม้ราคาขายปลาทูน่าจะอ่อนตัวลง ตามราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 2Q19 เท่ากับ US\$1,217 ต่อตัน ลดลง -16.2% Q-Q และ -27% Y-Y และได้รับผลลบจากค่าเงินบาทแข็งค่า แต่ถูกหักล้างด้วยผลของการทำ Forward ป้องกันความเสี่ยงไว้ครอบคลุม ทำให้รายได้รวมลดลงเล็กน้อย -4.6% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส อยู่ที่ 16.7% (หากไม่รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน อัตรากำไรขั้นต้นจะเป็น 17%) จากต้นทุนปลาทูน่าลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจกุ้ง แซลมอน ล็อบสเตอร์ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังปรับสูงขึ้น (ไม่รวมค่าใช้จ่ายยอมความและค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน) เพราะมีการออกสินค้าใหม่ และมีค่าใช้จ่ายทางการตลาด แต่ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ทรงตัวอยู่ที่ 11.5% จาก 11.4% ใน 1Q19 สำหรับบริษัทรวม Red Lobster แม้ไตรมาสนี้จะพลิกเป็นขาดทุนตามฤดูกาล แต่ขาดทุนเพียงเล็กน้อย เกือบแตะระดับคุ้มทุนแล้ว ซึ่งบริษัทคาดจะคุ้มทุนภายในปีนี้ ได้ตามเป้าหมาย ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ Red Lobster มากขึ้นในอนาคต หากพลิกเป็นกำไรได้

นอกจากนี้ในส่วนของโรงสกัดน้ำมันทูน่าที่ไฟไหม้เมื่อเดือน มิ.ย. 2019 ที่ผ่านมา บริษัทได้ตั้งต่อจ่ายค่าความเสียหายไว้ในไตรมาสนี้ทั้งจำนวนที่ 16 ล้านยูโร หรือราว 550 ล้านบาท แต่ไม่เห็นผลกระทบในการเงิน เพราะได้หักล้างกับการตั้งเงินประกันชดเชยความเสียหายล่วงหน้าครอบคลุมทั้งจำนวน และอยู่ระหว่างการซ่อมแซม คาดจะกลับมาผลิตได้อีกครั้งใน 3Q20

#### คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรปกติ 1H19 เท่ากับ 2,658 ล้านบาท (+87% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติน่าจะดีต่อเนื่องใน 3Q19 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังดีต่อเนื่อง เพราะราคาปลาทูน่าล่าสุดเดือน ก.ค. ปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$1,200 ต่อตัน (+20% M-M) ทำให้ได้ผลบวกจากสต็อกที่ซื้อไว้มากในช่วงก่อนหน้าตอนที่ราคาปลาทูน่าต่ำ และคาดกำไรน่าจะแผ่วลงใน 4Q19 ตามฤดูกาล แต่ยังคงเห็นการโต Y-Y เพราะฐานที่ไม่ได้สูงมากนักในปีก่อน ในส่วนของคดียอมความกับลูกค้าใน US คาดใช้เวลาอีกราว 6 - 9 เดือน ในการเจรจากับลูกค้าได้ทั้งหมด ซึ่งปัจจุบันเจรจาไปแล้วราว 80% - 90% และบริษัทมองว่าได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายครอบคลุมแล้วใน 2Q19 ดังนั้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ 5,417 ล้านบาท (+32.4% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 20 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) และแจ้งจ่ายปันผลงวด 1H19 หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Yield 1.4% กำหนดขึ้น XD 20 ส.ค. และจ่ายเงิน 3 ก.ย.

ทั้งนี้ประเด็นความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายยอมความลูกค้าใน US ยังไม่หมดไป トラบได้ที่ การเจรจายังไม่จบ แต่เราเชื่อว่าหากมีเพิ่ม น่าจะเป็นจำนวนที่ไม่สูงนัก เพราะได้เจรจาไปแล้ว 80% - 90% ในทางกลับกัน หากตั้งไว้มากเกินไป ก็จะมีการกลับรายการดังกล่าวในอนาคต แม้ราคาหุ้นเริ่มปรับลงมาแล้ว แต่ Upside ยังไม่มากพอ จึงแนะนำซื้ออ่อนตัว

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	32,214	29,369	9.7	33,775	-4.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ รายได้เติบโต Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนการลดลง Y-Y มาจากราคาขายปลาทุ่นที่ลดลง</li> <li>▪ อัตราค่าไถ่เริ่มต้นทำได้ดีกว่าคาด ทำจุดสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาสจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และการบริหารจัดการได้ดีขึ้น</li> <li>▪ สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (ไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ) อยู่ที่ 11.5% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แม้ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นจากการออกสินค้าใหม่ แต่รายได้เพิ่มขึ้นได้ดีเช่นกัน</li> </ul>
Cost of services	26,849	24,988	7.4	29,034	-7.5	
Gross profit	5,364	4,382	22.4	4,741	13.1	
SG&A	5,657	3,362	68.3	4,970	13.8	
Interest expense	516	528	-2.3	498	3.6	
Normalized earnings	1,575	1,082	45.6	1,072	46.9	
Net profit	111	1,273	-91.3	10	1,010	
EPS	0.023	0.268	-91.4	0.002	1,010	
Gross margin (%)	16.7	14.9	1.8	14.0	2.7	
SG&A to sales (%)	17.6	11.4	6.2	14.7	2.9	
Net profit margin (%)	0.3	4.3	-4.0	0.0	0.3	

Source: Company and FSS Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สีนธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสีด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริซึม</b> 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ้จันตะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวยพรวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, TASCOS, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)**

- 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)