

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	HOLD	5.45	6.20	+14%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Income (Btm)	419.0	445.1	479.6	540.0
COGS (Btm)	273.5	296.3	323.5	374.6
Net profit	145.5	148.8	156.1	165.4
Gross margin	15.7	12.9	12.4	12.5
Net margin	34.7	33.4	32.6	30.6
EPS (Bt)-Basic	0.66	0.68	0.65	0.64
EPS (Bt)-Fully diluted	0.53	0.57	0.60	0.64
Growth (%)	15.2	7.5	5.4	5.9
PER (x) - Basic	8.3	8.0	8.3	8.5
PER (x) -Fully diluted	10.3	9.6	9.1	8.6
DPS (Bt)	0.32	0.33	0.33	0.32
Dividend yield (%)	5.9	6.1	6.0	5.9
BV/share (Bt)	4.63	5.00	4.91	4.25
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.3
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	MAI - Financials
Close (05/09/2019)	5.45
SET Index	1,669.79
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.24
Paid up shares (million)	221.45
Free float (%)	57.58
Market cap (Bt m)	1,206.89
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.72
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.05, 4.80, 5.78

Source: Setsmarts

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

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

ทำไมเราจะฟื้นตัวได้แรงใน 2H19

ปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 6.20 บาท เข้าสู่ฤดูกาลการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ เราคาดว่าสินเชื่อ กำไรและ NPL จะอยู่ในสถานการณ์ที่ดีขึ้นใน 3Q19 โดยคาดสินเชื่อ +4-6%Q-Q, +9%YTD และกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 42 ลบ. +15.8%Q-Q, +9%Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้รวม และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ลดลง ส่วนสถานการณ์ NPL เราคาดว่าจะผ่อนคลายลงเพราะ 3Q จะมีการ Write-off ประจำปี เราคาดว่าน่าจะเห็น NPL Ratio ที่ลดลงราว 2-3% มาอยู่ที่ราว 9% ราคาหุ้นซื้อชอร์ตที่ 2019 Prospective PER ที่ 8.3 เท่า และคาดการณ์เงินปันผลที่ราว 6%

2H19 ฤดูกาลภาครัฐและ LIT งานในมือถือว่าแน่น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหารปรับเป้าหมายของสินเชื่อใหม่ลงจากเดิม 13,000 ลบ. เป็น 11,000 ลบ. เนื่องจากการชะลอตัวในธุรกิจ Factoring (มีส่วน 35% ของรายได้รวม เป็นอันดับสองรองจากสินเชื่อโครงการ) ซึ่งได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจและบริษัทระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นตาม NPL ที่เพิ่มขึ้น สินเชื่อที่ยังเติบโตได้ดีคือสินเชื่อโครงการ (1H19 +7%Q-Q) และสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งมี Product สินเชื่อที่หลากหลายไปจากสินค้า IT เช่น เครื่องบิน (ใช้สำหรับการเรียนของนักศึกษา) และหุ่นยนต์แขนกลต่างๆ ส่วนใหญ่ยังเป็นงานที่ให้กับลูกค้าที่ใฝ่จากภาคเอกชนขนาดใหญ่และภาครัฐ แม้กระนั้นบริษัทยังคงมุ่งมั่นต่อการสร้างผลประกอบการที่ดี มีเป้าหมายการสร้างกำไรประจำปี Record high ทุกปี ขณะที่มุ่งรักษาคุณภาพหนี้โดยการตั้งสำรองในระดับสูงที่ 7% ของสินเชื่อ หรือไม่ต่ำกว่า 70 ลบ. ต่อปี (บริษัทยังไม่ได้รับผลกระทบของ IFRS9)

แนวโน้มกำไร และ NPL จะดีขึ้นใน 3Q19

โดยปกติสินเชื่อใน 2H19 ดีกว่า 1H19 เนื่องจากเป็นฤดูกาลของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ เราคาดว่าสินเชื่อรวมจะ +4-6%Q-Q และราว 9%YTD ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 ที่ราว 42 ลบ. +15.8%Q-Q, +9%Y-Y กำไรที่ดีขึ้น Q-Q เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยรวมที่เพิ่มขึ้นราว 5%Q-Q และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง 6%Q-Q เนื่องจากไตรมาสที่แล้วมีรายการพิเศษการตั้งสำรองฯเกษียณอายุพนักงานและค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและย้ายสำนักงานรวมเป็นจำนวนที่ราว 6 ลบ.ที่เกิดขึ้นในคราวเดียว ในไตรมาสที่ 3 บริษัทมีแผนจะ Write-off NPL ประจำปี โดยจะเป็นหนี้ที่ไม่มีโอกาสเรียกคืนแล้วและมีการตั้งสำรองฯครบจำนวน ผู้บริหารคาดว่าจะเห็น NPL Ratio ลดลงมต่ำกว่า 10% จาก 12.8% ใน 2Q19 ซึ่งจะทำให้ความกังวลต่อสถานการณ์ NPL คลายตัวลง ทั้งนี้หากพิจารณาจากข้อมูล NPL ซึ่งบริษัทมีอยู่จำนวน 300 ลบ. ในจำนวนนี้ 30% เป็นหนี้ที่ไม่มีโอกาสรับคืนหรือราว 100 ลบ. หาก Write-off ทั้งหมดจะทำให้ NPL Ratio ลงมาอยู่ที่ราว 9% อยู่ในวิสัยที่เป็นไปได้

ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 6.20 บาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 156 ลบ. +4.9%Y-Y โดยหากกำไร 3Q19 เป็นไปตามที่คาดจะทำให้ 9M19 กำไรจะอยู่ที่ราว 111 ลบ. -3.3%Y-Y และคิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราทั้งปี เราเชื่อว่ากำไร 4Q19 น่าจะเห็นกำไรที่ใกล้เคียงหรือดีขึ้น Q-Q เราคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 6.20 บาท อิง PER basis 9.4 เท่า ซึ่งราคาปิดล่าสุดมี Upside จากราคาเหมาะสมราว 14% จึงปรับคำแนะนำจาก ถือ/switch เป็น ซื้อ

ความเสี่ยง: งานภาครัฐที่ล่าช้า, อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, NPL ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	174	266	257	285	326
Fee and service income	97	140	156	165	184
Sales	0	0	0	0	0
Other income	0	0	31	30	30
Total revenue	271	405	445	480	540
Selling expenses	28	38	29	34	38
Admin expenses	63	79	84	86	95
Total SG&A	92	117	113	120	132
COGS	209	209	0	0	0
Gross Margin	209	209	0	0	0
EBIT	172	243	261	285	328
COF	45	62	69	90	121
EBT	127	181	192	195	207
Tax	26	36	43	39	41
Net profit	101	145	149	156	165

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and Cash equivalent	79	64	106	90	100
Loan outstanding	2,012	2,263	2,348	2,660	2,953
Account Receivable	26	15	8	0	0
Other Current Assets	12	14	11	12	12
Total Current assets	1,796	2,141	2,142	2,762	3,065
Restricted deposit	30	41	101	100	100
PP&E	10	9	13	30	30
Total LT assets	196	205	521	559	600
Total assets	1,992	2,346	2,663	3,321	3,665
Account payable	2	1	1	0	0
Other Current Liabilities	54	94	80	95	86
Total Current Lia	1,179	766	758	1,431	1,446
Financial lia - LT	1	27	39	50	50
Personal contingent lia	4	6	6	7	7
Other LT Lia	0	0	65	60	60
Total LT Liabilities	336	562	805	717	1,117
Total Liabilities	1,516	1,328	1,563	2,148	2,563
Paid up capital	200	220	221	220	220
Premium	71	71	76	146	216
Legal reserve	17	24	30	30	30
Unappro R/E	188	304	376	460	382
Shareholder Equity	476	1,019	1,100	1,173	1,102

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	55.1	49.4	9.8	7.8	12.6
COGS	46.5	24.2	7.1	2.6	9.5
SG&A	55.5	27.7	-3.1	5.7	10.3
Net profit	42.9	44.5	2.3	4.9	5.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit margin	35.1	34.7	33.4	32.6	30.6
ROA	6.4	6.7	5.9	5.2	4.7
ROE	22.7	19.5	14.1	13.7	14.5
Risk (x)					
D/E (x)	3.2	1.3	1.4	1.8	2.3
Net D/E (x)	3.0	1.2	1.3	1.8	2.2
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.46	0.66	0.68	0.65	0.64
EPS FD	0.46	0.53	0.57	0.60	0.64
Book value	2.38	4.63	5.00	4.91	4.25
Dividend per share	0.01	0.32	0.33	0.33	0.32
Par	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
Valuations (x)					
P/E	11.85	8.26	8.01	8.34	8.53
Norm P/E	11.85	8.26	8.01	8.34	8.53
P/BV	2.29	1.18	1.09	1.11	1.28
Dividend yield (%)	0.21	5.87	6.06	5.99	5.86

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 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.หลวงพ่อดำ 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.ระมุณีแผล 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)