

23 กุมภาพันธ์ 2561

คำปลีก

BEAUTY

บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้

Current
SELLPrevious
HOLDClose
20.702018 TP
20.50Exp Return
- 0.97%THAI CAC
N/ACG 2017
3

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	656	1,229	1,568	1,921
Net profit	656	1,229	1,568	1,921
EPS (Bt)-Norm	0.22	0.41	0.52	0.64
EPS (Bt)	0.22	0.41	0.52	0.64
% EPS growth	62.99	87.22	27.54	22.51
Dividend (Bt)	0.22	0.26	0.37	0.45
BV/share (Bt)	0.44	0.57	0.72	0.91
EV/EBITDA (x)	71.5	38.6	30.1	24.4
PER (x) - Norm	93.7	50.1	39.3	32.0
PER (x)	93.7	50.1	39.3	32.0
PBV(x)	46.6	36.1	28.6	22.5
Dividend yield (%)	1.1	1.3	1.8	2.2
ROE (%)	49.7	72.1	72.7	70.3
No. of shares- full dilution	3,000	3,000	3,003	3,003
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

กำไรสุทธิ 4Q17 ดีมาก แนวโน้มปีนี้สดใส แต่ Valuation ดึงตัว

กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 408 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 17% Q-Q, 129% Y-Y

กำไรสุทธิ 4Q17 ของ BEAUTY ออกมาดีมาก เพิ่มขึ้นถึง 17% Q-Q และ 129% Y-Y โดยที่เพิ่มแรง Y-Y มาจากฐานที่ต่ำใน 4Q16 ที่การบริโภคในประเทศหยุดชะงัก ขณะที่แรงซื้อของนักท่องเที่ยวจีนในช่วง High Season ผ่นวกกับ การบริโภคในประเทศที่ได้แรงกระตุ้นจากมาตรการรัฐฯ หนุนรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% Q-Q และ 57% Y-Y อยู่ที่ 1,091 ล้านบาท โดยยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 25.89% Y-Y ส่วนอัตรากำไรทรงตัว Q-Q ที่ 67.4% แต่ที่ดีขึ้นมากคือ การบริหารค่าใช้จ่าย โดย SG&A/Sales ลดลงเหลือ 21.1% จาก 27.1% ใน 3Q17 และ 36.2% ใน 4Q16 สาเหตุมาจากยอดขายในต่างประเทศและออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 18% ของรายได้รวม จากปีก่อนที่ไม่ถึง 10%

กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 1,229 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87% Y-Y จากยอดขายเฉลี่ยต่อสาขาเดิมทั้งปีที่โต 20.5% Y-Y และเปิดสาขาใหม่ในประเทศอีก 13 แห่ง เป็น 345 แห่ง อีกทั้งยังเป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้มีประสิทธิภาพด้วย

ทั้งนี้ BEAUTY จ่ายปันผล 0.258 บาท/หุ้น ผลตอบแทน 1.2% ขึ้น XD 3 พ.ค. 18

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น เพื่อสะท้อนการคุมค่าใช้จ่ายที่ดีกว่าคาด

เราปรับกำไรปี 2018-2020 ขึ้นเฉลี่ยปีละ 9% จากการปรับลด SG&A/Sales ตามสัดส่วนช่องทางการจัดจำหน่ายที่โน้มเอียงมาทางต่างประเทศและออนไลน์มากขึ้น โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25% ในปีนี้และ 30% ในปีหน้า ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ใหม่อยู่ที่ 1,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% Y-Y และปี 2019 อยู่ที่ 1,921 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y

จากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เพิ่มขึ้นเป็น 20.50 บาท

ผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF (WACC 7% Terminal growth 3%) เพิ่มขึ้นเป็น 20.50 บาท คิดเป็น Implied PE2018 ที่ 39 เท่า และคิดเป็น PEG (อิงการเติบโตเฉลี่ยปี 2019-2021) ที่ 1.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค้าปลีกที่ 1.6-1.7 เท่า เมื่อผนวกกับอัตราการเติบโตที่เริ่มชะลอจากฐานสูง เรามองว่า Valuation ปัจจุบันยังค่อนข้างดึงดูด จึงแนะนำขาย

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะจีน

4Q17 Earnings Results

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	Comment
Revenues	1,091	1,059	3.0	697	56.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก SSSG ที่ขยายตัวแรง อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Q-Q และ Y-Y ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงเหลือ 21.1% จาก 27.1% ใน 3Q17 และ 36.2% ใน 4Q16 เพราะสัดส่วนช่องทางขายไปต่างประเทศและออนไลน์เพิ่มขึ้น
Cost of services	355	346	2.5	227	56.1	
Gross profit	735	713	3.2	469	56.7	
SG&A	230	287	-19.8	252	-8.6	
Interest expense	0	0	0.0	0	0.0	
Normalized earnings	408	348	17.3	178	129.6	
Net profit	408	348	17.3	178	129.6	
EPS	0.00	0.12	-100.0	0.06	-100.0	
Gross margin (%)	67.4	67.3	0.1	67.4	0.1	
SG&A/Sales (%)	21.1	27.1	-6.0	36.2	-15.1	
Net profit margin (%)	37.4	32.9	4.6	25.5	11.9	

Source: Company data

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,773	2,539	3,713	4,642	5,570
Costs of sales	586	833	1,198	1,497	1,797
Gross profit	1,187	1,706	2,515	3,144	3,773
SG&A costs	703	905	1,004	1,210	1,400
Operating profit	484	802	1,511	1,935	2,373
Other income	19	19	22	25	28
EBIT	503	821	1,533	1,960	2,401
EBITDA	531	848	1,560	1,989	2,436
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	100	165	304	392	480
Earnings after tax	402	656	1,229	1,568	1,921
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	402	656	1,229	1,568	1,921
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	402	656	1,229	1,568	1,921

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	526	897	1,306	1,645	2,131
Account receivable	44	42	146	116	139
Inventory	266	374	410	511	613
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	836	1,313	1,861	2,271	2,883
Investment	100	10	50	100	100
PPE	281	304	289	264	324
Other asset	115	101	98	139	167
Total assets	1,368	1,751	2,335	2,824	3,534
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	177	316	434	557	668
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total current liabilities	213	413	612	650	780
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	7	17	19	19	22
Total LT liabilities	7	17	19	19	22
Total liabilities	220	430	630	668	802
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid up capital	300	300	300	300	300
Share premium	556	556	571	556	556
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	261	429	794	1,264	1,840
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,148	1,320	1,705	2,156	2,732

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	402	656	1,229	1,568	1,921
Depreciation &	28	27	26	29	35
Change in working capital	58	-230	-61	-162	-181
Other adjustments	0	0	1	2	3
Cash flow from operation	489	453	1,194	1,435	1,774
Capital expenditure	-115	52	-66	-66	-105
Others	-33	14	3	-41	-28
Cash flow from investing	-148	66	-63	-107	-133
Free cash flow	341	519	1,132	1,328	1,642
Net borrowings	-2	10	2	0	4
Equity capital raised	0	0	15	-14	0
Dividends paid	-342	-488	-865	-1,098	-1,345
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-344	-474	-843	-1,117	-1,341
Net change in cash	-3	45	289	211	301

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	30.4	43.2	46.2	25.0	20.0
Net profit	33.6	63.0	87.4	27.5	22.5
Norm profit	33.6	63.0	87.4	27.5	22.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	66.9	67.2	67.7	67.7	67.7
EBIT margin	28.4	32.3	41.3	42.2	43.1
Normalized profit margin	22.7	25.8	33.1	33.8	34.5
Net profit margin	22.7	25.8	33.1	33.8	34.5
Normalized ROA	29.4	37.5	52.6	55.5	54.4
Normalized ROE	35.1	49.7	72.1	72.7	70.3
Risk (x)					
D/E (x)	0.19	0.33	0.37	0.31	0.29
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.22	0.41	0.52	0.64
Norm EPS	0.13	0.22	0.41	0.52	0.64
FCF	0.11	0.17	0.38	0.44	0.55
Book value	0.38	0.44	0.57	0.72	0.91
Dividend	0.11	0.22	0.26	0.37	0.45
Par	0.10	0.10	0.10	1.10	2.10
Valuations (x)					
P/E	152.8	93.7	50.1	39.3	32.0
Norm P/E	152.8	93.7	50.1	39.3	32.0
P/BV	53.6	46.6	36.1	28.6	22.5
EV/EBTDA	114.5	71.5	38.6	30.1	24.4
Dividend yield (%)	0.6	1.1	1.3	1.8	2.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทางใดหรือบางส่วน 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)