

15 สิงหาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ALT

บมจ. เอแอลที เทเลคอม

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	SELL	5.80	6.00	+ 3.4%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	207	279	236	305
Net profit	207	279	236	305
Norm EPS	0.28	0.28	0.24	0.30
EPS (Bt)	0.28	0.28	0.24	0.30
% EPS growth	-15.4	1.3	-15.3	28.9
Dividend (Bt)	0.36	0.31	0.09	0.12
BV/share (Bt)	0.79	1.85	1.77	1.98
EV/EBITDA (x)	18.3	18.2	18.1	14.8
Norm PER (x)	21.0	20.8	24.5	19.0
PER (x)	21.0	20.8	24.5	19.0
PBV (x)	7.4	3.1	3.3	2.9
Dividend yield (%)	6.1	5.4	1.6	2.1
YE no. of shares (million)	750.0	1000.0	1000.0	1000.0
Par (Bt)	1000.0	1000.0	1000.0	1000.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q17 ยังไม่สดใส แต่แนวโน้ม 2H17 น่าจะดีขึ้น

กำไร 2Q17 เริ่มฟื้น Q-Q แต่ยังหดแรง Y-Y

ALT ประกาศกำไรปกติ 2Q17 ที่ 46 ลบ. +50.7% Q-Q, -34.4% Y-Y ซึ่งถือว่ายังอ่อนแอ โดยแม้รายได้จากการดำเนินงานจะเริ่มฟื้นตัว 2.6% Q-Q แต่ยังหดตัวแรง 36.7% Y-Y โดยเฉพาะจากฝั่งการขายสินค้าในส่วนของ Fiber Optic และ Cell on Wheels ขณะที่งานบริการติดตั้งสถานีฐานยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจาก Mobile Operator ยังชะลอการติดตั้งสถานีฐาน ขณะที่ปัจจัยที่หนุนการฟื้นตัว Q-Q เกิดจาก Gross Margin ที่เพิ่มขึ้นจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนไปซึ่งโดยปกติรายได้จากงานบริการจะสูงกว่างานขายสินค้า

คาด 2H17 จะค่อย ๆ ฟื้นตัว ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ"

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ALT จะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H17 โดยคาดหวังว่างานบริการติดตั้งสถานีฐานจะออกมาดีขึ้นโดยเฉพาะจากฝั่ง DTAC ขณะที่ธุรกิจ Recurring อย่างการให้เช่า Fiber Optic ตามแนวทางรถไฟคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ใน 3Q17 เป็นต้นไปหลังจากที่ช่วงครึ่งปีแรกได้ลงทุนอุปกรณ์เพิ่มเติมแล้วเสร็จและให้ลูกค้าได้ทดสอบระบบ เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 236 ลบ. -15.3% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมา 45% จากจุดสูงสุดในช่วงต้นปี ทำให้ปัจจุบันต่ำกว่าราคาเหมาะสมของเราที่ 6 บาท (อิง PE 25 เท่า) ขณะที่ผลการดำเนินงานคาดว่าจะได้ผ่านช่วงที่แย่ที่สุดไปแล้วใน 1H17 เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ขาย" เป็น "ถือ"

ความเสี่ยง คือการลงทุนติดตั้งสถานีฐานของ Mobile Operator ที่ลดลง การแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจให้เช่า Fiber Optic และทำให้ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	279	272	2.6	441	-36.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ยังหดตัวค่อนข้างแรง Y-Y แสดงให้เห็นถึงงานที่ยังน้อย Gross Margin เพิ่มขึ้นจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงจากส่วนการขายสินค้าที่ลดลง
Cost of services	184	198	-7.4	307	-40.2	
Gross profit	95	74	29.4	134	-28.5	
SG&A	52	52	0.3	67	-21.2	
Interest expense	4	3	67.7	11	-60.0	
Normalized earning	46	31	50.7	70	-34.4	
Net profit	46	31	50.7	70	-34.4	
Gross margin (%)	34.2	27.1	7.1	30.3	3.9	
Norm profit margin (%)	16.5	11.2	5.3	15.9	0.6	
Net profit margin (%)	16.5	11.2	5.3	15.9	0.6	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,807	2,602	1,965	1,711	2,039
Cost of sales	1,451	2,038	1,423	1,244	1,451
Gross profit	356	564	542	467	588
SG&A	201	243	256	222	265
Operating profit	155	321	286	245	323
Other income	17	-20	71	72	77
EBIT	172	301	357	317	400
EBITDA	208	338	392	389	473
Interest charge	44	36	36	25	24
Tax on income	27	57	41	55	71
Earnings after tax	101	208	280	236	305
Minority interest	0	1	0	0	0
Normalized earnings	101	207	279	236	305
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	101	207	279	236	305

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	101	207	279	236	305
Deprec. & amortization	37	37	35	72	74
Change in working capital	52	-301	-639	547	-117
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	190	-58	-324	856	261
Capital expenditure	-13	-49	-334	-320	-20
Others	-26	-77	-223	0	0
Cash flow from investing	-39	-126	-556	-320	-20
Free cash flow	151	-184	-881	536	241
Net borrowings	-135	209	7	-90	0
Equity capital raised	0	218	1,135	0	0
Dividends paid	-49	-267	-181	-314	-95
Others	-1	34	13	0	0
Cash flow from financing	-185	196	974	-404	-95
Net change in cash	-34	12	93	131	147

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	81	68	161	292	439
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	779	1,326	1,395	938	1,123
Inventory	556	447	330	339	396
Other current asset	8	26	85	85	85
Total current assets	1,424	1,867	1,971	1,654	2,043
Investment	34	14	65	65	65
PPE	345	357	656	904	850
Other assets	93	109	349	349	349
Total Assets	1,896	2,346	3,040	2,971	3,307
Short-term loans	544	715	573	573	573
Account payable	920	1,066	651	750	876
Current maturities	1	40	98	98	98
Other current liabilities	37	56	60	60	60
Total current liabilities	1,502	1,876	1,383	1,482	1,607
Long-term debt	0	0	90	0	0
Other LT liabilities	10	15	38	38	38
Total non-cu	10	15	128	38	38
Total liabilities	1,512	1,891	1,511	1,520	1,645
Registered capital	155	500	500	500	500
Paid-up capital	155	375	500	500	500
Share Premium	2	0	1,010	1,010	1,010
Legal reserve	16	29	50	50	50
Retained earnings	237	138	235	158	368
Others	9	49	50	50	50
Minority Interest	14	10	0	0	0
Shareholders' equity	433	601	1,846	1,769	1,979

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-5.7	44.0	-24.5	-12.9	19.2
EBITDA	35.3	62.1	16.0	-0.7	21.6
Net profit	101.3	104.7	35.1	-15.3	28.9
Normalized earnings	101.3	-15.4	1.3	-15.3	28.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.7	21.7	27.6	27.3	28.8
EBITDA margin	11.5	13.0	19.9	22.7	23.2
EBIT margin	9.5	11.6	18.2	18.5	19.6
Normalized profit margin	5.6	7.9	14.2	13.8	14.9
Net profit margin	5.6	7.9	14.2	13.8	14.9
Normalized ROA	5.0	9.7	10.4	7.9	9.7
Normalize ROE	20.6	40.9	22.9	13.1	16.3
Normalized ROCE	43.6	64.0	21.5	21.3	23.5
Risk (x)					
D/E	3.5	3.1	0.8	0.9	0.8
Net D/E	3.3	3.0	0.7	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	6.9	5.4	3.4	3.2	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.28	0.28	0.24	0.30
Normalized EPS	0.33	0.28	0.28	0.24	0.30
EBITDA	0.67	0.45	0.39	0.39	0.47
Book value	1.35	0.79	1.85	1.77	1.98
Dividend	0.16	0.36	0.31	0.09	0.12
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	17.8	21.0	20.8	24.5	19.0
Norm P/E	17.8	21.0	20.8	24.5	19.0
P/BV	4.3	7.4	3.1	3.3	2.9
EV/EBITDA	15.5	18.3	18.2	18.1	14.8
Dividend yield (%)	2.7	6.1	5.4	1.6	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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

อาคารมะลิพลส 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

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

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 บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทําขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทําบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC