

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

SELL

SELL

11.70

11.00

- 6%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,634	531	-194	-149
Net profit	1,612	-2,650	1,456	-149
Norm EPS	1.49	0.48	-0.18	-0.14
EPS (Bt)	1.47	-2.42	1.33	-0.14
% EPS growth	-24.1	-264.4	-154.9	-110.3
Dividend (Bt)	0.70	1.36	-0.07	0.00
BV/share (Bt)	17.3	13.9	13.5	13.4
EV/EBITDA (x)	4.8	6.1	4.6	7.4
Norm PER (x)	7.8	24.2	-66.1	-85.8
PER (x)	8.0	-4.8	8.8	-85.8
PBV (x)	0.7	0.8	0.9	0.9
Dividend yield (%)	6.0	11.6	-0.6	0.0
ROE (%)	8.8	3.1	-1.3	-1.0
YE no. of shares (million)	1096.0	1096.1	1096.1	1096.1
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	5.0

Source: Company data, FSS estimates

ยังอยู่ในช่วงมรสุมชีวิต

กำไร 4Q17 แย่อย่างมากจากการตัดด้อยค่า

THCOM ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q17 ออกมาขาดทุนสุทธิ 3,190 ลบ. ลดลงอย่างมีนัยยะทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมีการตัดด้อยค่าดาวเทียม IPSTAR 3,309 ลบ. หากตัดรายการดังกล่าวออกกำไรปกติจะอยู่ที่ 115 ลบ. แม้จะฟื้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ยังเป็นระดับที่อ่อนแอมากเพราะในไตรมาสรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เป็นบวกกว่า 500 ลบ. ซึ่งหากตัดออกผลการดำเนินงานจะขาดทุนอย่างมีนัยยะ ซึ่งเป็นผลจากรายได้ที่หดตัวแรงจากการสูญเสียลูกค้า ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ส่งผลให้ปี 2017 พลิกมาขาดทุนสุทธิ 2,650 ลบ. ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 531 ลบ. -67.5% Y-Y

ปี 2018 จะพลิกมาขาดทุน

เราคาดว่าผลการดำเนินงานปี 2018 ของ THCOM จะยังคงแย่ต่อเนื่องจากการสูญเสียลูกค้า NBN เต็มปีและการกลับมาใช้งานของ TOT ที่มีรายได้น้อยกว่าเดิมอย่างมีนัยยะ ขณะที่การแข่งขันในตลาดค่อนข้างรุนแรงจากความต้องการช่องสัญญาณที่ลดลงเนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป เราปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2018 พลิกเป็นขาดทุน 194 ลบ. จากกำไร 4Q17 ที่อ่อนแอและ Margin ที่หดตัวอย่างมีนัยยะ แม้ว่าจะได้ประโยชน์จากค่าเสื่อมราคาที่ลดลง 868 ลบ. ต่อปีหลังจากด้อยค่าสินทรัพย์ไปแล้ว

ปันผลพิเศษไม่ใช่เรื่องดี คงคำแนะนำ “ขาย”

THCOM ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 1.36 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ถึง 11.6% เพราะจะมีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้น CSL ใน 1Q17 ราว 1,650 ลบ. แต่เราไม่คิดว่าเป็นเรื่องดี เพราะ THCOM ไม่ได้อยู่ในสถานะที่ดี เรามองว่าควรที่จะต้องนำเงินสดที่ได้ไปลงทุนในธุรกิจใหม่ที่จะสร้างผลตอบแทนและชดเชยธุรกิจเดิมที่เป็นขาดทุน เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 11 บาท (DCF WACC 7.40%) เรายังไม่เห็นความน่าสนใจในการลงทุนจนกว่าจะเริ่มเห็นพัฒนาการที่ชัดเจนของธุรกิจใหม่ที่ชัดเจน

ความเสี่ยง คือ ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ความต้องการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงและยังหาธุรกิจใหม่มาทดแทนไม่ได้

4Q17 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	2,153	2,312	-6.9	2,614	-17.6	- รายได้ยังหดตัวแรงจากการสูญเสียลูกค้าบนดาวเทียม IPSTAR คือ NBN และ TOT ที่หยุดใช้งาน - Margin หดตัวอย่างมีนัยยะจากต้นทุนส่วนใหญ่ที่คงที่โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา ทำให้เสียประโยชน์จาก Economy of Scale - หากไม่นับราคาภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จะมีผลขาดทุนราว 400 ลบ.
Direct cost	1,695	1,699	-0.2	2,070	-18.1	
Gross profit	458	612	-25.3	545	-15.9	
SG&A	902	484	86.4	646	39.7	
Interest expense	89	103	-14.1	109	-18.7	
Normalized earnings	115	33	248.9	74	55.6	
Net profit	-3,190	65	-4,991.0	-114	2708.5	
Gross margin (%)	21.3	26.5	-5.2	20.8	0.4	
Norm profit margin (%)	5.4	1.4	3.9	2.8	2.5	
Net profit margin (%)	-148.2	2.8	-151.0	-4.3	-143.8	

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)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	12,453	8,642	6,689	6,023	6,023
Cost of sales	6,287	4,512	4,312	4,462	4,462
Gross profit	6,166	4,130	2,377	1,561	1,561
SG&A	2,118	1,511	1,684	1,626	1,626
Operating profit	4,048	2,619	693	-65	-65
Other income	-106	340	539	2,000	200
EBIT	3,069	2,100	-2,859	2,131	331
EBITDA	5,846	5,023	3,507	4,317	2,467
Interest charge	306	338	382	313	295
Tax on income	458	270	-455	182	5
Earnings after tax	2,305	1,492	-2,787	1,636	31
Minority interest	183	171	189	180	180
Normalized earnings	2,194	1,634	531	-194	-149
Extraordinary items	-72	-22	-3,180	1,650	0
Net profit	2,122	1,612	-2,650	1,456	-149

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,122	1,612	-2,650	1,456	-149
Deprec. & amortization	2,777	2,923	6,366	2,186	2,136
Change in working capital	-157	-1,788	-1,805	74	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,742	2,747	1,911	3,716	1,987
Capital expenditure	-1,434	-1,216	340	250	-600
Others	-2,029	78	796	0	0
Cash flow from investing	-3,463	-1,138	1,136	250	-600
Free cash flow	1,279	1,609	3,047	3,966	1,387
Net borrowings	649	-1,525	-2,778	-422	-422
Equity capital raised	0	4	20	0	0
Dividends paid	-877	-713	-763	-1,491	78
Others	-419	-92	-248	-458	0
Cash flow from financing	-647	-2,326	-3,770	-2,370	-344
Net change in cash	632	-717	-723	1,596	1,042

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,401	2,684	1,961	3,557	4,599
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	2,417	2,428	1,667	1,844	1,844
Inventory	230	324	125	189	189
Other current asset	1,957	3,692	5,673	5,673	5,673
Total current assets	8,005	9,127	9,425	11,262	12,305
Investment	0	0	0	0	0
PPE	20,259	18,552	11,846	9,410	7,874
Other assets	5,328	5,161	4,668	4,668	4,668
Total Assets	33,592	32,840	25,939	25,340	24,846
Short-term loans	1,651	230	0	0	0
Account payable	1,226	1,417	867	1,182	1,182
Current maturities	69	729	422	422	422
Other current liabilities	1,434	1,236	1,641	1,641	1,641
Total current liabilities	4,380	3,612	2,929	3,244	3,244
Long-term debt	10,030	9,266	7,025	6,603	6,181
Other LT liabilities	1,071	1,040	706	706	706
Total non-cu	11,101	10,306	7,730	7,308	6,887
Total liabilities	15,481	13,919	10,659	10,553	10,131
Registered capital	5,495	5,500	5,500	5,500	5,500
Paid-up capital	5,480	5,480	5,480	5,480	5,480
Share Premium	4,302	4,305	4,325	4,325	4,325
Legal reserve	549	550	550	550	550
Retained earnings	6,715	7,614	4,202	4,167	4,095
Others	637	560	265	265	265
Minority Interest	427	412	458	0	0
Shareholders' equity	18,111	18,921	15,280	14,787	14,715

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	4.7	-30.6	-22.6	-10.0	0.0
EBITDA	17.9	-14.1	-30.2	23.1	-42.9
Net profit	32.6	-24.1	-264.4	-154.9	-110.3
Normalized earnings	23.7	-25.5	-67.5	-136.6	-23.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	49.5	47.8	35.5	25.9	25.9
EBITDA margin	46.9	58.1	52.4	71.7	41.0
EBIT margin	24.6	24.3	-42.7	35.4	5.5
Normalized profit margin	17.6	18.9	7.9	-3.2	-2.5
Net profit margin	17.0	18.7	-39.6	24.2	-2.5
Normalized ROA	6.7	4.9	1.8	-0.8	-0.6
Normalize ROE	12.4	8.8	3.1	-1.3	-1.0
Normalized ROCE	10.5	7.2	-12.4	9.6	1.5
Risk (x)					
D/E	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
Net D/E	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.1	2.2	2.5	1.6	2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.94	1.47	-2.42	1.33	-0.14
Normalized EPS	2.00	1.49	0.48	-0.18	-0.14
EBITDA	5.3	4.6	3.2	3.9	2.3
Book value	16.5	17.3	13.9	13.5	13.4
Dividend	0.65	0.70	1.36	-0.07	0.00
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	6.0	8.0	-4.8	8.8	-85.8
Norm P/E	5.8	7.8	24.2	-66.1	-85.8
P/BV	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.3	4.8	6.1	4.6	7.4
Dividend yield (%)	5.6	6.0	11.6	-0.6	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

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

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม

990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมิง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
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

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ถ.แม่เหิยา 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

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

สาขา หาดใหญ่ 2

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

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุติศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 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.ระสมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 ฝินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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