

THCOM (THCOM TB)

บมจ. ไทยคม

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	SELL	9.20	11.00	+19.6%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,634	531	-194	-149
Net profit	1,612	-2,650	1,756	-149
Normalized EPS (Bt)	1.49	0.48	-0.18	-0.14
EPS (Bt)	1.47	-2.42	1.60	-0.14
% growth	-24.1	-264.4	-166.3	-108.5
Dividend (Bt)	0.70	1.36	0.04	0.00
BV/share (Bt)	17.3	13.9	13.8	13.6
EV/EBITDA (x)	4.2	5.4	3.6	6.3
Normalized PER (x)	6.2	19.0	-51.9	-67.5
PER (x)	6.3	-3.8	5.7	-67.5
PBV (x)	0.5	0.7	0.7	0.7
Dividend yield (%)	7.6	14.8	0.4	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

Analyst : Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



1Q18 พลิกมาขาดทุนปกติ

1Q18 พลิกมาขาดทุน

THCOM ประกาศกำไรสุทธิ 1Q18 ออกมาที่ 1,864 ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 3,190 ลบ. ใน 4Q17 +620.4% Y-Y แต่หากตัดรายการกำไรพิเศษจากการขายหุ้น CSL ค่าเสียหายจากอุปกรณ์เช่ารถและการด้อยค่าสินทรัพย์จะพลิกมาขาดทุนปกติราว 24 ลบ. -121.1% Q-Q, -113.3% Y-Y ถือว่าแย่ตามภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจอย่างที่เราระเมิน รายได้แม้จะฟื้นตัว 2.8% Q-Q แต่ยังคงหดตัวแรง 25.5% Y-Y จากลูกค้าที่หายไปทั้งดาวเทียม Broadcast และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง IPSTAR จากการสูญเสียลูกค้าหลักตั้งแต่ 2H17 แม้ Gross Margin จะฟื้นตัวเพราะมีการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ก้อนใหญ่ใน 4Q17 แต่ SG&A ยังคงอยู่ในระดับสูงและกดดันผลการดำเนินงาน

ยังคงมุมมองเป็นลบสำหรับปีนี้

เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2018 ของ THCOM ที่ 194 ลบ. -136.6% Y-Y จากภาวะอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างอ่อนแอจากความต้องการของสัญญาณดาวเทียมที่ลดลง แม้ล่าสุด THCOM จะเซ็นสัญญาขายเหมา Capacity IPSTAR ในฟิลิปปินส์ได้สำเร็จ (สัดส่วนราว 3-4% ของ Capacity ทั้งหมด) แต่คาดว่าราคาขายน่าจะต่ำมากและเรามองเป็นเพียงการใช้ประโยชน์จากทรัพยากรที่มีให้ได้มากที่สุดในช่วงอายุของดาวเทียมที่เหลืออยู่อีก 3 ปี เราจึงไม่ได้มองเป็นประเด็นบวกอย่างมีนัยยะ

ราคาหุ้นปรับลงมามาก แต่ยังไม่น่าสนใจ

เรายังคงราคาเหมาะสมของ THCOM ที่ 11 บาท (DCF WACC 7.40%) แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงจนมี Upside เปิดกว้างราว 20% แต่เนื่องจากยังไม่เห็นพัฒนาการของธุรกิจใหม่ที่จะเข้ามาทดแทนธุรกิจดาวเทียมอย่างเป็นรูปธรรม เราจึงยังมองว่ายังไม่จำเป็นต้องรีบร้อนในการเข้าลงทุน จึงปรับคำแนะนำจาก "ขาย" ขึ้นเป็นเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง คือ ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ความต้องการของสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงและยังหาธุรกิจใหม่มาทดแทนไม่ได้

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	1,504	1,463	2.8	2,018	-25.5	▪ รายได้ยังลดลงอย่างมีนัยยะ Y-Y จากการเสียลูกค้าโดยเฉพาะใน IPSTAR ตั้งแต่ 2H17
Costs of sales & services	1,001	1,280	-21.8	1,427	-29.9	
Gross Profit	503	183	174.7	591	-14.9	▪ Gross Margin ขยายตัวเพราะตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ไปใน 4Q18 ทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลงปีละราว 868 ลบ. แต่ SG&A ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งกดดันผลการดำเนินงาน
SG&A costs	522	738	-29.2	377	38.6	
Normalized earnings	-24	115	-121.1	183	-113.3	
Net profit	1,864	-3,190	nm	259	620.4	
Gross margin	33.4	12.5	20.9	29.3	4.2	
Norm profit margin	-1.6	7.9	-9.5	9.1	-10.7	
Net profit margin	124.0	-218.0	342.0	12.8	111.1	

Source: Company and FSS Research

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	2,333	200
EBIT	3,069	2,100	-2,859	2,464	331
EBITDA	5,846	5,023	3,507	4,650	2,467
Interest charge	306	338	382	313	295
Tax on income	458	270	-455	215	5
Earnings after tax	2,305	1,492	-2,787	1,936	31
Minority interest	183	171	189	180	180
Normalized earnings	2,194	1,634	531	-194	-149
Extraordinary items	-72	-22	-3,180	1,950	0
Net profit	2,122	1,612	-2,650	1,756	-149

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,122	1,612	-2,650	1,756	-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	4,016	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	4,266	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	-42
Others	-419	-92	-248	-458	0
Cash flow from financing	-647	-2,326	-3,770	-2,370	-464
Net change in cash	632	-717	-723	1,896	923

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,401	2,684	1,961	3,857	4,779
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	11,562	12,485
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	25,640	25,026
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	4,467	4,275
Others	637	560	265	265	265
Minority Interest	427	412	458	0	0
Shareholders' equity	18,111	18,921	15,280	15,087	14,895

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	32.6	-47.0
Net profit	32.6	-24.1	-264.4	-166.3	-108.5
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	77.2	41.0
EBIT margin	24.6	24.3	-42.7	40.9	5.5
Normalized profit margin	17.6	18.9	7.9	-3.2	-2.5
Net profit margin	17.0	18.7	-39.6	29.2	-2.5
Normalized ROA	6.7	4.9	1.8	-0.8	-0.6
Normalized ROE	12.4	8.8	3.1	-1.3	-1.0
Normalized ROCE	10.5	7.2	-12.4	11.0	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	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	2.1	2.2	2.5	1.4	2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.94	1.47	-2.42	1.60	-0.14
Normalized EPS	2.00	1.49	0.48	-0.18	-0.14
EBITDA	5.3	4.6	3.2	4.2	2.3
Book value	16.5	17.3	13.9	13.8	13.6
Dividend	0.65	0.70	1.36	0.04	0.00
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	4.8	6.3	-3.8	5.7	-67.5
Norm P/E	4.6	6.2	19.0	-51.9	-67.5
P/BV	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.8	4.2	5.4	3.6	6.3
Dividend yield (%)	7.1	7.6	14.8	0.4	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิถี 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิแล 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย 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)