

# SAMTEL (SAMTEL TB)

บมจ. สามารถเทลคอม

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	T-BUY	10.10	11.20	+10.9%	N/A	5

### Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	184	192	315	384
Net profit	184	220	315	384
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.31	0.51	0.62
EPS (Bt)	0.30	0.36	0.51	0.62
% growth Y-Y	-54.3	19.9	43.1	21.9
Dividend (Bt)	0.20	0.33	0.36	0.44
BV/share (Bt)	5.7	5.8	6.0	6.3
EV/EBITDA (x)	7.3	7.1	6.4	6.3
Normalized PER (x)	33.9	28.3	19.8	16.2
PER (x)	33.9	28.3	19.8	16.2
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	2.0	3.3	3.5	4.3
ROE (%)	5.3	5.4	8.7	10.2
YE No. of shares (million)	618.0	618.0	618.0	618.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

## กำไร 1Q18 เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว

### กำไร 1Q18 เริ่มฟื้น

SAMTEL ประกาศกำไรปกติ 1Q18 ออกมาที่ 61 ลบ. +709.7% Q-Q, +15.3% Y-Y ซึ่งเริ่มเห็นการฟื้นตัว แม้รายได้จะหดตัว 27.6% Q-Q และโตเพียง 2% Y-Y เพราะยังรับรู้รายได้จากงานโครงการน้อย แต่ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวเกิดจาก Gross Margin ที่กลับมาขยายตัวดีขึ้นอย่างมีนัยยะจากไตรมาสก่อนที่ 11.6% ขึ้นเป็น 17.3% ในไตรมาสนี้และเข้าใกล้ระดับที่เคยทำได้ใน 1Q17 ซึ่งมาจากทั้งส่วนรายได้จากการขายและงานตามสัญญา และโดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากการให้บริการ

### คาดการณ์ปีนี้ฟื้นตัวดีขึ้น ราคาหุ้นปรับลงมามาก จึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2018 ของ SAMTEL จะฟื้นตัวอย่างมีนัยยะและเติบโตในอัตราเร่ง โดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 315 ลบ. +93.1% Y-Y จากการรับรู้รายได้ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นตาม Backlog ที่สูงระดับกว่า 8 พันลบ. รวมถึงมีโอกาสชนะประมูลงานโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติมในปีหลังจากที่ล่าสุดได้งานจากกรมที่ดินมูลค่า 2.8 พันลบ. ไปแล้วในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ Margin คาดว่าก็ยังเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ส่วนด้านราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจนทำให้มี Upside สูงกว่า 10% อีกครั้งเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 11.20 บาท (อิง PE 22 เท่า) เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ซื้อเก็งกำไร"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่สูงขึ้นในการประมูลงานโครงการภาครัฐซึ่งอาจทำให้ Margin ต่ำ การเมืองที่ไม่นิ่งซึ่งอาจทำให้นโยบายเปลี่ยนแปลง

### 1Q18 Earnings Results

(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	1,424	1,965	-27.6	1,395	2.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ยังโตไม่เด่นนักเนื่องจากเป็นช่วงที่รับรู้รายได้จากงานโครงการน้อย</li> </ul>
Costs of sales & services	1,177	1,737	-32.2	1,147	2.6	
Gross Profit	246	228	7.9	248	-0.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gross Margin เริ่มกลับมาขยายตัวได้ Q-Q ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี</li> </ul>
SG&A costs	153	170	-9.9	148	3.2	
Interest expense	31	34	-9.5	39	-21.3	
Normalized earnings	61	7	709.7	53	15.3	
Net profit	61	7	709.7	81	-25.4	
Gross margin	17.3	11.6	5.7	17.8	-0.5	
Norm profit margin	4.3	0.4	3.9	3.8	0.5	
Net profit margin	4.3	0.4	3.9	5.8	-1.6	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,716	5,721	6,949	7,991	9,190
Cost of sales	4,542	4,765	5,997	6,811	7,833
Gross profit	1,174	956	952	1,180	1,357
SG&A	596	584	627	679	781
Operating profit	578	371	325	501	576
Other income	74	26	33	20	20
EBIT	564	373	348	511	586
EBITDA	1,631	1,655	1,694	1,902	1,975
Interest charge	167	173	149	184	187
Tax on income	1	28	-14	23	29
Earnings after tax	395	172	214	304	371
Minority interest	-7	-12	-7	-11	-14
Normalized earnings	402	184	192	315	384
Extraordinary items	0	0	29	0	0
Net profit	402	184	220	315	384

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	402	184	220	315	384
Deprec. & amortization	1,068	1,281	1,346	1,391	1,389
Change in working capital	-387	995	-805	-590	-672
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,083	2,460	762	1,116	1,102
Capital expenditure	-2,212	-1,103	-998	-1,000	-1,000
Others	47	-580	0	0	0
Cash flow from investing	-2,165	-1,683	-998	-1,000	-1,000
Free cash flow	-1,082	778	-236	116	102
Net borrowings	1,464	-606	500	100	100
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-402	-155	-155	-222	-245
Others	-21	-12	31	18	24
Cash flow from financing	1,041	-772	376	-104	-121
Net change in cash	-41	5	140	12	-19

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	616	621	761	773	754
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	2,325	1,663	2,422	2,785	3,203
Inventory	415	294	226	254	292
Other current asset	2,350	2,812	2,432	2,693	2,992
Total current assets	5,706	5,390	5,841	6,504	7,241
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,890	3,711	3,364	2,973	2,584
Other assets	443	917	917	917	917
Total Assets	10,040	10,019	10,122	10,394	10,742
Short-term loans	3,528	3,265	3,265	2,765	2,265
Account payable	571	991	497	559	642
Current maturities	925	886	886	886	886
Other current liabilities	676	816	816	816	816
Total current liabilities	5,701	5,959	5,465	5,026	4,610
Long-term debt	791	487	987	1,587	2,187
Other LT liabilities	89	97	97	97	97
Total non-cu	880	584	1,084	1,684	2,284
Total liabilities	6,581	6,543	6,549	6,710	6,894
Registered capital	738	738	738	738	738
Paid-up capital	618	618	618	618	618
Share Premium	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
Legal reserve	74	74	74	74	74
Retained earnings	2,238	2,267	2,364	2,475	2,639
Others	-705	-705	-705	-705	-705
Minority Interest	-5	-17	-17	-17	-17
Shareholders' equity	3,459	3,476	3,573	3,684	3,848

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.4	0.1	21.5	15.0	15.0
EBITDA	-17.9	1.5	2.4	12.3	3.9
Net profit	-42.9	-54.3	19.9	43.1	21.9
Normalized earnings	-37.6	-54.3	4.3	64.5	21.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	20.5	16.7	13.7	14.8	14.8
EBITDA margin	28.1	28.8	24.3	23.8	21.5
EBIT margin	9.7	6.5	5.0	6.4	6.4
Normalized profit margin	6.9	3.2	2.8	3.9	4.2
Net profit margin	6.9	3.2	3.2	3.9	4.2
Normalized ROA	4.2	1.8	1.9	3.1	3.6
Normalized ROE	11.6	5.3	5.4	8.7	10.2
Normalized ROCE	13.0	9.2	7.5	9.5	9.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
Net D/E	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	3.7	3.6	3.4	3.1	3.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.65	0.30	0.36	0.51	0.62
Normalized EPS	0.65	0.30	0.31	0.51	0.62
EBITDA	2.64	2.68	2.74	3.08	3.20
Book value	5.60	5.65	5.81	5.99	6.25
Dividend	0.40	0.20	0.33	0.36	0.44
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.5	33.9	28.3	19.8	16.2
Norm P/E	15.5	33.9	28.3	19.8	16.2
P/BV	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	7.5	7.3	7.1	6.4	6.3
Dividend yield (%)	4.0	2.0	3.3	3.5	4.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)