6 สิงหาคม 2561

Earnings Results

INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. อินทัช โฮลดิงส์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	56.00	67.50	+20.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	12,757	11,981	12,633	13,199
Net profit	16,398	10,673	13,316	13,199
Normalized EPS (Bt)	3.98	3.74	3.94	4.12
EPS (Bt)	5.11	3.33	4.15	4.12
% growth	2.0	-34.9	24.8	-0.9
Dividend (Bt)	3.74	2.52	3.02	2.80
BV/share (Bt)	8.5	9.0	10.1	11.4
EV/EBITDA (x)	9.0	15.4	10.4	10.7
Normalized PER (x)	14.1	15.0	14.2	13.6
PER (x)	11.0	16.8	13.5	13.6
PBV (x)	6.6	6.2	5.5	4.9
Dividend yield (%)	6.7	4.5	5.4	5.0
ROE (%)	48.5	42.7	41.2	38.2
YE No. of shares (million)	3206.4	3206.4	3206.4	3206.4
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

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

กำไร 2Q18 ตามคาด// Valuation ยัง Laggard ลูก

กำไร 2Q18 โตตาม ADVANC

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 3,298 ลบ. -9.4% Q-Q, +14.9% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากการขายหุ้น CSL ของ THCOM ใน 1Q18 รวมถึงกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,274 ลบ. +3% Q-Q, +14.3% Y-Y ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราประเมิน โดยการเติบโตหลักๆยังถูกขับเคลื่อนจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่เพิ่มขึ้นจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงหลังการลงทุนผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ขณะที่ THCOM เริ่มฟื้นตัวได้บ้างจากการเน้นควบคุมต้นทุนเป็นหลักและค่าเสื่อมราคาที่ลดลงหลังจากตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ก้อนใหญ่ในส่วนของ IPSTAR ใน 4Q17 แต่ภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจยังแย่และต้องปรับตัว

ในแง่ Valuation ยังคงน่าสนใจ และถูกกว่า ADVANC

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ของ INTUCH ที่ 12,633 ลบ. +5.4% Y-Y โดยสามารถกลับมาโตครั้งแรกในรอบ 3 ปี ขณะที่แง่ Valuation ยังคงมีความน่าสนใจ เพราะ Laggard บริษัทลูก โดยแม้จะพิจารณาเฉพาะส่วนของ ADVANC มูลค่าของ INTUCH ยังคง Discount ถึง 25% จาก NAV (รวม THCOM ด้วยจะ Discount กว่า 30%) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 20% เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นและมีโอกาสสูงที่ INTUCH จะ Outperform บริษัทลูกๆ ขณะที่ Dividend Yield ต่อปียังอยู่ในระดับที่ดีราว 5% ต่อปี (ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลงวด 1H18 ที่ 1.35 บาท/หุ้น Yield 2.4% XD 16 ส.ค.) จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมที่ 67.50 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM)

<u>ความเสี่ยง</u> คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจรุนแรงต่อเนื่อง

2Q18 Earnings Results

(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Revenues	1,528	1,767	-13.5	2,319	-34.1	▪ รายได้หดตัวอย่างมีนัยยะทั้ง Q-Q และ Y-Y จากธุรกิจของ THCOM ที่ยังไม่ฟื้น รวมถึงผลจากการขาย CSL ▪ ต้นทุนปรับตัวลงอย่างมีนัยยะจากการควบคุมต้นทุนของ THCOM และค่าเสื่อมราคาที่ลดลงหลังตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ใน 4Q17 ▪ ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่เติบโต
Cost of services	1,076	1,170	-8.0	1,787	-39.8	
Gross profit	452	597	-24.3	532	-15.1	
SG&A	321	662	-51.5	532	-39.6	
Equity Income	3,316	3,290	0.8	2,936	13.0	
Normalized earning	3,274	3,177	3.0	2,864	14.3	
Net profit	3,298	3,640	-9.4	2,871	14.9	
Gross margin (%)	29.6	33.8	-4.2	22.9	6.6	
Norm profit margin (%)	67.6	62.8	4.7	54.5	13.1	
Net profit margin (%)	68.1	72.0	-3.9	54.6	13.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	12,665	11,646	9,627	6,180	6,188
Cost of sales	6,474	6,412	6,167	4,591	4,597
Gross profit	6,190	5,234	3,460	1,589	1,591
SG&A	2,578	2,647	2,749	2,026	2,026
Operating profit	3,612	2,588	711	-437	-436
Other income	6	460	635	2,000	200
EBIT	18,093	18,424	9,333	14,846	14,037
EBITDA	20,936	21,396	12,438	17,948	17,162
Interest charge	309	360	399	386	363
Tax on income	470	355	-376	145	137
Earnings after tax	17,315	17,709	9,310	14,315	13,537
Minority interest	1,238	1,311	-1,363	999	339
Normalized earnings	16,029	12,757	11,981	12,633	13,199
Extraordinary items	49	3,641	-1,308	683	0
Net profit	16,078	16,398	10,673	13,316	13,199

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	16,078	16,398	10,673	13,316	13,199
Deprec. & amortization	2,844	2,972	3,105	3,102	3,125
Change in working capital	155	-3,710	154	300	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	19,076	15,660	13,932	16,718	16,324
Capital expenditure	-1,545	-2,936	1,662	2,038	-700
Others	-3,018	2,340	-2,543	-3,883	-4,248
Cash flow from investing	-4,563	-597	-881	-1,845	-4,948
Free cash flow	14,513	15,063	13,051	14,873	11,376
Net borrowings	622	-1,556	-2,833	-310	-422
Equity capital raised	0	6	0	0	0
Dividends paid	-14,846	-14,750	-9,170	-9,211	-9,045
Others	-123	680	-1,851	-585	70
Cash flow from financing	-14,346	-15,619	-13,855	-10,106	-9,397
Net change in cash	167	-556	-804	4,768	1,980

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,621	3,065	2,261	7,028	9,008
Current investment	4,404	6,096	8,044	6,157	6,157
Accounts receivable	2,632	2,477	1,806	1,608	1,611
Inventory	230	324	125	201	202
Other current asset	209	144	335	335	335
Total current assets	11,095	12,106	12,572	15,330	17,312
Investment	0	0	0	0	0
PPE	20,373	18,645	11,930	8,678	6,252
Other assets	26,304	23,803	26,458	30,261	34,509
Total Assets	57,773	54,554	50,960	54,269	58,073
Short-term loans	1,651	230	0	0	0
Account payable	2,252	2,407	1,294	1,698	1,700
Current maturities	69	729	422	422	422
Other current liabilities	7,350	3,242	4,219	4,079	4,079
Total current liabilities	11,321	6,608	5,935	6,199	6,201
Long-term debt	10,004	9,209	6,913	6,603	6,181
Other LT liabilities	1,162	1,115	786	621	621
Total non-cu	11,166	10,324	7,699	7,224	6,802
Total liabilities	22,486	16,932	13,633	13,422	13,003
Registered capital	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Paid-up capital	3,206	3,206	3,206	3,206	3,206
Share Premium	10,342	10,348	10,348	10,348	10,348
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	7,057	8,733	10,575	14,095	18,318
Others	4,379	4,369	4,286	4,286	4,286
Minority Interest	9,857	10,518	8,411	8,411	8,411
Shareholders' equity	35,340	37,675	37,327	40,846	45,070

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	5.4	-8.0	-17.3	-35.8	0.1
EBITDA	10.3	2.2	-41.9	44.3	-4.4
Net profit	8.9	2.0	-34.9	24.8	-0.9
Normalized earnings	6.8	-20.4	-6.1	5.4	4.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	48.9	44.9	35.9	25.7	25.7
EBITDA margin	73.0	86.5	55.2	83.6	83.1
EBIT margin	63.1	74.5	41.4	69.2	67.9
Normalized profit margin	55.9	51.6	53.1	58.9	63.9
Net profit margin	56.1	66.3	47.3	62.0	63.9
Normalized ROA	28.3	22.7	22.7	24.0	23.5
Normalize ROE	63.9	48.5	42.7	41.2	38.2
Normalized ROCE	38.9	38.4	20.7	30.9	27.1
Risk (x)					
D/E	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.6	0.9	0.4	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.01	5.11	3.33	4.15	4.12
Normalized EPS	5.00	3.98	3.74	3.94	4.12
EBITDA	6.53	6.67	3.88	5.60	5.35
Book value	7.9	8.5	9.0	10.1	11.4
Dividend	4.87	3.74	2.52	3.02	2.80
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	11.2	11.0	16.8	13.5	13.6
Norm P/E	11.2	14.1	15.0	14.2	13.6
P/BV	7.0	6.6	6.2	5.5	4.9
EV/EBITDA	9.5	9.0	15.4	10.4	10.7
Dividend yield (%)	8.7	6.7	4.5	5.4	5.0

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)