

INTUCH (INTUCH TB)

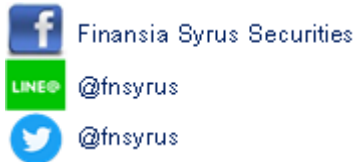
บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

Current BUY	Previous BUY	Close 52.00	2019 TP 64.00	Exp Return +23%	THAI CAC Certified	CG 2017 5
--------------------	--------------	-------------	---------------	-----------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	12,757	11,981	11,919	12,595
Net profit	16,398	10,673	12,602	12,595
Normalized EPS (Bt)	3.98	3.74	3.72	3.93
EPS (Bt)	5.11	3.33	3.93	3.93
% growth	2.0	-34.9	18.1	-0.1
Dividend (Bt)	3.74	2.52	2.87	2.67
BV/share (Bt)	8.5	9.0	10.0	11.3
EV/EBITDA (x)	8.4	14.3	9.8	10.3
Normalized PER (x)	13.1	13.9	14.0	13.2
PER (x)	10.2	15.6	13.2	13.2
PBV (x)	6.1	5.8	5.2	4.6
Dividend yield (%)	7.2	4.8	5.5	5.1
ROE (%)	48.5	42.7	39.0	36.8
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



กำไร 3Q18 อ่อนแอตาม ADVANC//แต่ปันผลยังสูง

กำไร 3Q18 หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ตาม ADVANC

INTUCH ประกาศกำไรปกติ 3Q18 ที่ 2,717 ลบ. -17% Q-Q, -6.9% Y-Y ต่ำกว่าคาดและอ่อนแอ โดยสาเหตุหลักเกิดจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ลดลงอย่างมีนัยยะจากทั้งรายได้ที่หดตัวสวนทางกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้เรามีมุมมองเป็นลบมากขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตในอนาคต ขณะที่ผลการดำเนินงานของ THCOM เริ่มอยู่ในระดับทรงตัวได้หลังจากผ่านการปรับฐานแรงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากภาวะอุตสาหกรรมที่ย่ำแย่ แต่ยังไม่เห็นปัจจัยหนุนการเติบโตจากธุรกิจใหม่ๆ

Valuation และปันผลยังทำให้เราแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับประมาณการกำไรปกติของ INTUCH ลงสะท้อนกำไร ADVANC ที่ปรับลงในช่วงก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรปกติปี 2018-2019 ลดลงเหลือ 11,919 ลบ. -0.5% Y-Y และ 12,595 ลบ. +5.7% Y-Y ตามลำดับ นอกจากนี้เรายังปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 64 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) ราคาหุ้นปรับลงแรงพอควรเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทำให้ Upside ยังเปิดกว้างกว่า 10% และเรามองว่าความน่าสนใจของ INTUCH ยังเป็นเรื่อง Valuation ที่ค่อนข้างถูกและ Laggard มาก โดยปัจจุบัน Discount ถึง 35% จาก NAV ของบริษัทลูก ขณะที่ Dividend Yield ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 5% ต่อปี ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" ในฐานะ Dividend Play

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจรุนแรงต่อเนื่อง

3Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Revenues	1,537	1,528	0.6	2,350	-34.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้หดตัว Y-Y จากธุรกิจของ THCOM ที่แยกกว่าปีก่อน แต่เริ่มทรงตัวได้ Q-Q ต้นทุนปรับตัวลงอย่างมีนัยยะจากค่าเสื่อมราคาของ THCOM หลังตั้งต้อยค่าสินทรัพย์ก้อนใหญ่ใน 4Q17 ส่วนแบ่งกำไรหดตัวอย่างมีนัยยะหลัง ADVANC ประกาศกำไรต่ำกว่าคาด
Cost of services	1,058	1,076	-1.7	1,731	-38.9	
Gross profit	479	452	6.0	618	-22.6	
SG&A	365	321	13.6	572	-36.1	
Equity Income	2,752	3,316	-17.0	3,029	-9.2	
Normalized earning	2,717	3,274	-17.0	2,918	-6.9	
Net profit	2,705	3,298	-18.0	2,928	-7.6	
Gross margin (%)	31.2	29.6	1.6	26.3	4.8	
Norm profit margin (%)	63.4	67.6	-4.2	54.2	9.1	
Net profit margin (%)	63.1	68.1	-5.0	54.4	8.6	

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	4,382	4,389
Gross profit	6,190	5,234	3,460	1,798	1,799
SG&A	2,578	2,647	2,749	1,725	1,605
Operating profit	3,612	2,588	711	73	194
Other income	6	460	635	2,333	300
EBIT	18,093	18,424	9,333	14,507	13,388
EBITDA	20,936	21,396	12,438	17,609	16,514
Interest charge	309	360	399	386	363
Tax on income	470	355	-376	141	130
Earnings after tax	17,315	17,709	9,310	13,979	12,895
Minority interest	1,238	1,311	-1,363	1,378	300
Normalized earnings	16,029	12,757	11,981	11,919	12,595
Extraordinary items	49	3,641	-1,308	683	0
Net profit	16,078	16,398	10,673	12,602	12,595

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	16,078	16,398	10,673	12,602	12,595
Deprec. & amortization	2,844	2,972	3,105	3,102	3,125
Change in working capital	155	-3,710	154	232	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	19,076	15,660	13,932	15,936	15,720
Capital expenditure	-1,545	-2,936	1,662	2,038	-700
Others	-3,018	2,340	-2,543	-3,545	-3,839
Cash flow from investing	-4,563	-597	-881	-1,507	-4,539
Free cash flow	14,513	15,063	13,051	14,429	11,182
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	-8,954	-8,611
Others	-123	680	-1,851	-357	47
Cash flow from financing	-14,346	-15,619	-13,855	-9,620	-8,986
Net change in cash	167	-556	-804	4,809	2,195

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,621	3,065	2,261	7,069	9,265
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	192	192
Other current asset	209	144	335	335	335
Total current assets	11,095	12,106	12,572	15,362	17,560
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	29,923	33,762
Total Assets	57,773	54,554	50,960	53,963	57,574
Short-term loans	1,651	230	0	0	0
Account payable	2,252	2,407	1,294	1,621	1,623
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	6,121	6,124
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	13,345	12,926
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	13,866	17,897
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	40,618	44,648

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	41.6	-6.2
Net profit	8.9	2.0	-34.9	18.1	-0.1
Normalized earnings	6.8	-20.4	-6.1	-0.5	5.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	48.9	44.9	35.9	29.1	29.1
EBITDA margin	73.0	86.5	55.2	85.4	85.2
EBIT margin	63.1	74.5	41.4	70.4	69.1
Normalized profit margin	55.9	51.6	53.1	57.8	65.0
Net profit margin	56.1	66.3	47.3	61.1	65.0
Normalized ROA	28.3	22.7	22.7	22.7	22.6
Normalized ROE	63.9	48.5	42.7	39.0	36.8
Normalized ROCE	38.9	38.4	20.7	30.3	26.0
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	3.93	3.93
Normalized EPS	5.00	3.98	3.74	3.72	3.93
EBITDA	6.53	6.67	3.88	5.49	5.15
Book value	7.9	8.5	9.0	10.0	11.3
Dividend	4.87	3.74	2.52	2.87	2.67
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	10.4	10.2	15.6	13.2	13.2
Norm P/E	10.4	13.1	13.9	14.0	13.2
P/BV	6.5	6.1	5.8	5.2	4.6
EV/EBITDA	8.9	8.4	14.3	9.8	10.3
Dividend yield (%)	9.4	7.2	4.8	5.5	5.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถี 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 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.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 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)