

# INTUCH (INTUCH TB)

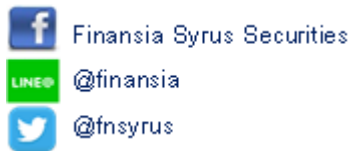
บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>HOLD</b>	HOLD	58.75	61.00	+3.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	11,720	11,764	11,960	12,387
Net profit	10,673	11,491	11,960	12,387
Normalized EPS (Bt)	3.66	3.67	3.73	3.86
EPS (Bt)	3.33	3.58	3.73	3.86
% growth	-34.9	7.7	4.1	3.6
Dividend (Bt)	2.52	2.71	2.61	2.70
BV/share (Bt)	9.0	9.6	10.7	11.9
EV/EBITDA (x)	16.1	14.3	12.3	11.6
Normalized PER (x)	16.1	16.0	15.8	15.2
PER (x)	17.6	16.4	15.8	15.2
PBV (x)	6.5	6.1	5.5	4.9
Dividend yield (%)	4.3	4.6	4.4	4.6
ROE (%)	41.8	39.4	36.7	34.2
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



## กำไร 1Q19 ใกล้เคียงคาด // ยังคงคำแนะนำเป็น "ถือ"

### กำไร 1Q19 ใกล้เคียงคาด

INTUCH ประกาศกำไรปกติ 1Q19 ออกมาที่ 2,909 ลบ. +12.1% Q-Q, -8.4% Y-Y ใกล้เคียงเราและตลาดคาด โดยกำไรของ THCOM แยกกว่าคาดแต่ชดเชยได้จากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ออกมาดีกว่าคาด ธุรกิจดาวเทียมยังคงอยู่ในช่วงขาลงตามความต้องการใช้ช่องสัญญาณที่ลดลงและถูก Disrupt จาก Online Platform ขณะที่ธุรกิจมือถือของ ADVANC ยังเติบโตได้ไม่เต็มที่ทั้งต้นทุนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงยังได้รับผลกระทบจากการแข่งขันเรื่อง Fixed Speed Unlimited Package ตั้งแต่ช่วงกลางปีก่อน

### Upside ยังจำกัด จึงคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ของ INTUCH ที่ 11,960 ลบ. +1.7% Y-Y ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ ADVANC โดยระยะสั้นแนวโน้ม 2Q19 คาดว่าจะยังไม่โดดเด่นจาก Low Season และรายได้ที่คาดยังไม่สูงจาก Fixed Speed Unlimited Package ที่ยังกดดัน ARPU ให้หดตัว ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 61 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) รวมถึงยังไม่เห็น Value ที่ชัดเจนและส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ INTUCH อย่างมีนัยยะจากการลงทุนธุรกิจ Startup ในโครงการ InVent เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และรับปันผลเฉลี่ยราว 4.5% ต่อปี

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจรุนแรงต่อเนื่อง ข้อพิพาทของ ADVANC ที่ค้างอยู่กับภาครัฐ

1Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	1,335	1,540	-13.3	1,767	-24.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้หดตัวแรงกว่าคาดจากธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ที่ย้ายแยกจากการเสียลูกค้าโดยเฉพาะฝั่ง Broadcast และราคาขายที่ต่ำลง</li> <li>ขณะที่ต้นทุนแม้จะปรับตัวลงหลังด้อยค่าดาวเทียมในปีก่อนและคุมค่าใช้จ่าย SG&amp;A แต่ยังไม่เพียงพอ ส่งผลให้ยังมีผลขาดทุนในธุรกิจดาวเทียม</li> <li>ส่วนแบ่งกำไรดีขึ้น Q-Q แต่ยังคงหดตัว Y-Y ตาม ADVANC</li> </ul>
Cost of services	992	1,176	-15.6	1,170	-15.2	
Gross profit	343	364	-5.9	597	-42.5	
SG&A	328	569	-42.5	662	-50.5	
Equity Income	2,979	2,736	8.9	3,290	-9.4	
Normalized earning	2,909	2,596	12.1	3,177	-8.4	
Net profit	2,904	1,847	57.2	3,640	-20.2	
Gross margin (%)	25.7	23.7	2.0	33.8	-8.1	
Norm profit margin (%)	67.4	60.7	6.7	62.8	4.6	
Net profit margin (%)	67.3	43.2	24.1	72.0	-4.7	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	11,646	9,627	6,371	6,236	6,244
Cost of sales	6,412	6,167	3,562	4,431	4,438
Gross profit	5,234	3,460	2,809	1,805	1,807
SG&A	2,647	2,749	1,917	1,614	1,614
Operating profit	2,588	711	892	191	192
Other income	460	635	1,921	300	200
EBIT	18,424	9,333	11,736	12,821	13,514
EBITDA	21,396	12,438	13,756	15,946	16,663
Interest charge	360	399	340	310	291
Tax on income	355	-376	-255	250	264
Earnings after tax	17,709	9,310	11,651	12,260	12,959
Minority interest	1,311	-1,363	161	300	572
Normalized earnings	12,757	11,720	11,764	11,960	12,387
Extraordinary items	3,641	-1,047	-274	0	0
Net profit	16,398	10,673	11,491	11,960	12,387

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	16,398	10,673	11,491	11,960	12,387
Deprec. & amortization	2,972	3,105	2,020	3,125	3,149
Change in working capital	-3,710	-1,734	132	282	-1
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	15,660	12,044	13,643	15,367	15,535
Capital expenditure	-2,936	3,550	1,042	-1,494	-600
Others	2,340	-2,543	-2,621	-3,669	-3,907
Cash flow from investing	-597	1,007	-1,579	-5,164	-4,507
Free cash flow	15,063	13,051	12,064	10,203	11,028
Net borrowings	-1,556	-2,833	-377	-355	-422
Equity capital raised	6	0	0	0	0
Dividends paid	-14,750	-9,170	-9,010	-7,938	-8,521
Others	680	-1,851	-1,866	-435	-149
Cash flow from financing	-15,619	-13,855	-11,252	-8,727	-9,092
Net change in cash	-556	-804	811	1,476	1,936

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,065	2,261	3,072	4,548	6,484
Current investment	6,096	6,157	7,141	7,141	7,141
Accounts receivable	2,477	1,806	2,025	1,875	1,877
Inventory	324	125	122	126	126
Other current asset	144	335	540	540	540
Total current assets	12,106	10,684	12,901	14,230	16,168
Investment	0	0	0	0	0
PPE	18,645	11,930	7,883	6,252	3,703
Other assets	23,803	26,458	29,172	32,841	36,748
Total Assets	54,554	49,072	49,956	53,324	56,620
Short-term loans	230	0	0	0	0
Account payable	2,407	1,294	1,167	1,249	1,251
Current maturities	729	422	2,652	422	422
Other current liabilities	3,242	4,219	3,186	3,186	3,186
Total current liabilities	6,608	5,935	7,005	4,857	4,859
Long-term debt	9,209	6,913	4,306	6,181	5,759
Other LT liabilities	1,115	786	757	757	757
Total non-cu	10,324	7,699	5,063	6,938	6,516
Total liabilities	16,932	13,633	12,068	11,795	11,375
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	10,348	10,348	10,348	10,348	10,348
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	8,733	10,575	13,069	16,657	20,373
Others	4,369	4,286	3,645	3,645	3,645
Minority Interest	10,518	8,411	7,173	7,173	7,173
Shareholders' equity	37,675	37,327	37,941	41,529	45,245

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-8.0	-17.3	-33.8	-2.1	0.1
EBITDA	2.2	-41.9	10.6	15.9	4.5
Net profit	2.0	-34.9	7.7	4.1	3.6
Normalized earnings	-20.4	-8.1	0.4	1.7	3.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	44.9	35.9	44.1	28.9	28.9
EBITDA margin	86.5	55.2	67.5	84.5	85.2
EBIT margin	74.5	41.4	57.6	68.0	69.1
Normalized profit margin	51.6	52.0	57.7	63.4	63.3
Net profit margin	66.3	47.3	56.4	63.4	63.3
Normalized ROA	22.7	22.6	23.8	23.2	22.5
Normalized ROE	48.5	41.8	39.4	36.7	34.2
Normalized ROCE	38.4	21.6	27.3	26.5	26.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.6	0.9	0.7	0.5	0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	5.11	3.33	3.58	3.73	3.86
Normalized EPS	3.98	3.66	3.67	3.73	3.86
EBITDA	6.67	3.88	4.29	4.97	5.20
Book value	8.5	9.0	9.6	10.7	11.9
Dividend	3.74	2.52	2.71	2.61	2.70
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.5	17.6	16.4	15.8	15.2
Norm P/E	14.8	16.1	16.0	15.8	15.2
P/BV	6.9	6.5	6.1	5.5	4.9
EV/EBITDA	9.5	16.1	14.3	12.3	11.6
Dividend yield (%)	6.4	4.3	4.6	4.4	4.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขา อัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 รัชสิด**

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

**สาขา อิมดลารามิม**

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

**สาขา รัตนาธิเบศร์**

576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี**

50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด 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 3**

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา อุดรธานี**

197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 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**

อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.บรรลิ่งห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา ออนไลน์ภูเก็ต**

22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ดรง**

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองดรง จ.ดรง

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

**สาขา บัตตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุสมิแล อ.เมือง จ.บัตตานี

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2018**

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)