

# INTUCH (INTUCH TB)

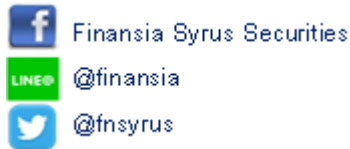
บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>T-BUY</b>	HOLD	63.75	67.00	+5.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	11,720	11,764	12,631	13,469
Net profit	10,673	11,491	12,508	13,469
Normalized EPS (Bt)	3.66	3.67	3.94	4.20
EPS (Bt)	3.33	3.58	3.90	4.20
% growth	-34.9	7.7	8.9	7.7
Dividend (Bt)	2.52	2.71	2.89	3.11
BV/share (Bt)	9.0	9.6	10.6	11.7
EV/EBITDA (x)	17.3	15.5	13.1	12.2
Normalized PER (x)	17.4	17.4	16.2	15.2
PER (x)	19.2	17.8	16.3	15.2
PBV (x)	7.1	6.6	6.0	5.4
Dividend yield (%)	4.0	4.3	4.5	4.9
ROE (%)	41.8	39.4	39.0	37.7
YE No. of shares (million)	3,206.4	3,206.4	3,206.4	3,206.4
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 2Q19 ดีกว่าคาดตาม ADVANC // แนะนำเป็น “เก็งกำไร”

### กำไร 2Q19 แข็งแรงกว่าคาดตาม ADVANC

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q19 ออกมาที่ 2,940 ลบ. +1.2% Q-Q, -10.8% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษทั้งของ ADVANC และ THCOM ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ราว 3,063 ลบ. +5.3% Q-Q, -6.4% Y-Y ดีกว่าคาดราว 4% ซึ่งหลักๆเกิดจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่สูงกว่าคาดหลังการแข่งขันลดความรุนแรงลงโดยเฉพาะ Operator ทุกรายที่ถอด Fixed-Speed Unlimited Package ออก ขณะที่ THCOM ยังขาดทุนมากขึ้นและแยกจากตลาดจากธุรกิจดาวเทียมยังคงอยู่ในช่วงขาลงตามความต้องการใช้ช่องสัญญาณที่ลดลงและถูก Disrupt จาก Online Platform

### ปรับประมาณการและราคาเหมาะสมขึ้น เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อเก็งกำไร”

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ของ INTUCH ขึ้นราว 6% เป็น 12,631 ลบ. +7.4% Y-Y สะท้อนประมาณการกำไรของ ADVANC ที่ปรับขึ้น โดยคาดว่าแนวโน้มกำไรในช่วง 2H19 ยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีทั้ง H-H และ Y-Y ตามทิศทางกำไรของ ADVANC ส่วนราคาเหมาะสมเราปรับขึ้นจาก 61 บาทเป็น 67 (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) โดยเรามองว่า INTUCH เป็นที่หลบภัยที่ดีในสภาวะตลาดที่ผันผวนในปัจจุบัน จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อเก็งกำไร” และรับปันผลงวด 1H19 ที่ 1.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.1% (XD 19 ส.ค.)

**ความเสี่ยง** คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	1,253	1,335	-6.2	1,528	-18.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้หดตัวแรงจากธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ที่ย้ายแยกทั้งฝั่ง Broadcast และ Broadband จากการใช้งานของลูกค้าที่ลดลง</li> <li>ขณะที่ต้นทุนแม้จะปรับตัวลงหลังด้อยค่าดาวเทียมในปีก่อนและคุมค่าใช้จ่าย SG&amp;A แต่ยังไม่เพียงพอซึ่งทำให้ THCOM ขาดทุนสูงขึ้น</li> <li>ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC มากกว่าคาด ADVANC จากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง</li> </ul>
Cost of services	962	992	-3.0	1,076	-10.6	
Gross profit	291	343	-15.1	452	-35.6	
SG&A	400	328	22.0	321	24.4	
Equity Income	3,070	2,979	3.0	3,316	-7.4	
Normalized earning	3,063	2,909	5.3	3,274	-6.4	
Net profit	2,940	2,904	1.2	3,298	-10.8	
Gross margin (%)	23.2	25.7	-2.5	29.6	-6.3	
Norm profit margin (%)	70.9	67.4	3.4	67.6	3.3	
Net profit margin (%)	68.0	67.3	0.7	68.1	-0.1	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	11,646	9,627	6,371	5,299	5,307
Cost of sales	6,412	6,167	3,562	4,285	4,298
Gross profit	5,234	3,460	2,809	1,014	1,009
SG&A	2,647	2,749	1,917	1,427	1,427
Operating profit	2,588	711	892	-413	-418
Other income	460	635	1,921	500	200
EBIT	18,424	9,333	11,736	13,024	13,988
EBITDA	21,396	12,438	13,756	16,149	17,137
Interest charge	360	399	340	310	291
Tax on income	355	-376	-255	305	329
Earnings after tax	17,709	9,310	11,651	12,408	13,369
Minority interest	1,311	-1,363	161	-100	-100
Normalized earnings	12,757	11,720	11,764	12,631	13,469
Extraordinary items	3,641	-1,047	-274	-123	0
Net profit	16,398	10,673	11,491	12,508	13,469

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	16,398	10,673	11,491	12,508	13,469
Deprec. & amortization	2,972	3,105	2,020	3,125	3,149
Change in working capital	-3,710	-1,734	132	499	1
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	15,660	12,044	13,643	16,132	16,619
Capital expenditure	-2,936	3,550	1,042	-1,494	-600
Others	2,340	-2,543	-2,621	-3,217	-3,534
Cash flow from investing	-597	1,007	-1,579	-4,711	-4,134
Free cash flow	15,063	13,051	12,064	11,421	12,484
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	-8,080	-9,911
Others	680	-1,851	-1,866	-1,176	-56
Cash flow from financing	-15,619	-13,855	-11,252	-9,611	-10,389
Net change in cash	-556	-804	811	1,810	2,096

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,065	2,261	3,072	4,882	6,977
Current investment	6,096	6,157	7,141	7,141	7,141
Accounts receivable	2,477	1,806	2,025	1,593	1,596
Inventory	324	125	122	118	119
Other current asset	144	335	540	540	540
Total current assets	12,106	10,684	12,901	14,275	16,373
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	32,389	35,923
Total Assets	54,554	49,072	49,956	52,916	56,000
Short-term loans	230	0	0	0	0
Account payable	2,407	1,294	1,167	1,177	1,181
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	4,785	4,788
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	11,723	11,304
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	16,322	19,823
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	41,193	44,695

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-8.0	-17.3	-33.8	-16.8	0.2
EBITDA	2.2	-41.9	10.6	17.4	6.1
Net profit	2.0	-34.9	7.7	8.9	7.7
Normalized earnings	-20.4	-8.1	0.4	7.4	6.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	44.9	35.9	44.1	19.1	19.0
EBITDA margin	86.5	55.2	67.5	86.2	86.9
EBIT margin	74.5	41.4	57.6	69.5	71.0
Normalized profit margin	51.6	52.0	57.7	67.4	68.3
Net profit margin	66.3	47.3	56.4	66.8	68.3
Normalized ROA	22.7	22.6	23.8	24.6	24.7
Normalized ROE	48.5	41.8	39.4	39.0	37.7
Normalized ROCE	38.4	21.6	27.3	27.1	27.3
<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	0.4	0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	5.11	3.33	3.58	3.90	4.20
Normalized EPS	3.98	3.66	3.67	3.94	4.20
EBITDA	6.67	3.88	4.29	5.04	5.34
Book value	8.5	9.0	9.6	10.6	11.7
Dividend	3.74	2.52	2.71	2.89	3.11
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.5	19.2	17.8	16.3	15.2
Norm P/E	16.0	17.4	17.4	16.2	15.2
P/BV	7.5	7.1	6.6	6.0	5.4
EV/EBITDA	10.2	17.3	15.5	13.1	12.2
Dividend yield (%)	5.9	4.0	4.3	4.5	4.9

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

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

### สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15  
ช.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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทย์ 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 อิมพลาริม

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

### สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์  
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

### สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

### 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

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.นครสิงห์  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

### สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
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.ระสมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

## 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)