

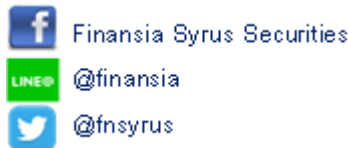
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	6.10	6.50	+6.6%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	-6,095	-2,761	2,515	4,731
Net profit	2,323	7,035	2,961	4,731
Normalized EPS (Bt)	-0.18	-0.08	0.08	0.14
EPS (Bt)	0.07	0.21	0.09	0.14
% growth	-182.5	202.9	-57.9	59.7
Dividend (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.1
BV/share (Bt)	3.84	4.01	3.77	3.88
EV/EBITDA (x)	14.0	10.1	13.9	12.4
Normalized PER (x)	-33.4	-73.7	80.9	43.0
PER (x)	87.6	28.9	68.7	43.0
PBV (x)	1.6	1.5	1.6	1.6
Dividend yield (%)	0.5	1.5	0.6	0.9
ROE (%)	-4.7	-2.1	1.9	3.7
YE No. of shares (million)	33,368.2	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : ประธานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท ทูร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Analyst : Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



มีกำไรต่อเนื่องใน 2Q19

กำไรสุทธิ 2Q19 สูงกว่าคาดจากภาษีจ่ายที่เป็นบวก

TRUE ประกาศกำไรสุทธิ 2Q19 ออกมาที่ 1,060 ลบ. -29.7% Q-Q, -89.4% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษออกทั้งผลประโยชน์พนักงาน กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน และกำไรจากการขายสินทรัพย์และมูลค่า DIF ที่เพิ่มขึ้น จะมีกำไรปกติ 1,210 ลบ. +284.6% Q-Q, +165.3% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาด (ตลาดคาดราว 500 ลบ.) โดยไตรมาสนี้มีรายการภาษีจ่ายที่เป็นบวกราว 818 ลบ.

Operation โดยรวมยังเติบโตในระดับที่ดี แต่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอเล็กน้อย

รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ของ TRUE +1.4% Q-Q, -0.5% Y-Y ซึ่งถูกถ่วงโดย True Online และ True Vision ที่มีรายได้ที่ลดลง Y-Y แต่ชดเชยได้จาก True Mobile ที่ +2.2% Q-Q, +6.3% Y-Y ซึ่งยังเป็นระดับที่แข็งแกร่งกว่าตลาด แต่เริ่มเห็นการชะลอลงบ้าง ขณะที่ฝั่งต้นทุนเริ่มเห็นการเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยในส่วน SG&A และค่าเสื่อมราคา อย่างไรก็ตามเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้นจาก 844 ลบ. เป็น 2,515 ลบ. พลิกจากขาดทุน 2,761 ลบ. ในปี 2018 สะท้อนกำไร 1H19 ที่ออกมาแข็งแกร่ง

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสม แต่ลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ TRUE ขึ้นจาก 5.70 บาทเป็น 6.50 บาท (DCF WACC 7.86% Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นราว 35% จากจุดต่ำสุดของปีซึ่งสะท้อนปัจจัยบวกไปมากพอสมควร ทำให้มี Upside จำกัด เราจึงลดคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ"

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งหลังได้คลื่นใหม่อาจทำให้ Market Share เพิ่มขึ้น ชะลอลง ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ค้างอยู่

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	33,573	32,955	1.9	61,198	-45.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการให้บริการ True Mobile ยังเติบโตดีชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจอื่นๆ ต้นทุนบางรายการเริ่มเร่งตัวขึ้นเช่น SG&A และค่าเสื่อมราคา แต่โดยรวมยังไม่หนักงวด ภาษีจ่ายที่เป็นบวกช่วยหนุนกำไรปกติให้โตแรง
Cost of services	25,619	25,004	2.5	28,313	-9.5	
Gross profit	7,955	7,951	0.1	32,885	-75.8	
SG&A	7,228	6,421	12.6	8,531	-15.3	
Interest expense	2,388	2,181	9.5	1,579	51.3	
Normalized earning	1,210	315	284.6	456	165.3	
Net profit	1,060	1,509	-29.7	10,037	-89.4	
Gross margin (%)	23.7	24.1	-0.4	53.7	-30.0	
Norm profit margin (%)	3.6	1.0	2.7	0.7	2.9	
Net profit margin (%)	3.2	4.6	-1.4	16.4	-13.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	124,719	141,290	161,820	139,584	144,507
Cost of sales	78,276	84,288	85,383	86,965	89,681
Gross profit	46,443	57,002	76,437	52,619	54,826
SG&A	29,611	33,306	35,635	30,030	30,709
Operating profit	16,832	23,697	40,802	22,588	24,117
Other income	6,283	7,773	17,020	6,400	6,645
EBIT	3,849	11,926	20,444	12,406	14,934
EBITDA	29,412	45,398	54,036	40,540	44,872
Interest charge	6,166	8,294	7,477	8,800	9,116
Tax on income	490	1,316	6,010	721	1,164
Earnings after tax	-2,807	2,316	6,958	2,885	4,654
Minority interest	7	-6	-77	-77	-77
Normalized earnings	-5,558	-6,095	-2,761	2,515	4,731
Extraordinary items	2,744	8,418	9,796	446	0
Net profit	-2,814	2,323	7,035	2,961	4,731

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-2,814	2,323	7,035	2,961	4,731
Deprec. & amortization	25,563	33,472	33,592	28,134	29,939
Change in working capital	24,523	-3,858	-3,856	9,163	382
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	47,271	31,937	36,770	40,258	35,052
Capital expenditure	-14,799	-78,238	-63,886	-52,264	-44,803
Others	-73,395	11,498	3,000	8,264	8,557
Cash flow from investing	-88,194	-66,740	-60,886	-44,000	-36,246
Free cash flow	-40,923	-34,803	-24,115	-3,742	-1,195
Net borrowings	20,664	8,739	27,870	3,639	7,639
Equity capital raised	61,425	0	0	0	0
Dividends paid	0	-6,126	-1,595	-11,003	-1,185
Others	-2,089	260	260	0	0
Cash flow from financing	79,999	2,873	26,535	-7,364	6,454
Net change in cash	39,077	-31,930	2,419	-11,107	5,259

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	50,226	18,296	20,715	9,609	14,868
Current investment	502	3	3	3	3
Accounts receivable	36,811	47,704	64,477	57,363	59,386
Inventory	11,252	16,849	7,449	6,056	5,781
Other current asset	23,887	28,831	32,048	32,048	32,048
Total current assets	122,678	111,683	124,692	105,079	112,087
Investment	0	0	0	0	0
PPE	295,598	316,976	338,398	350,264	350,325
Other assets	30,684	30,523	32,478	32,478	32,478
Total Assets	448,960	459,182	495,569	487,822	494,890
Short-term loans	37,572	46,752	84,909	84,909	84,909
Account payable	98,514	115,495	111,755	112,411	114,541
Current maturities	20,654	30,778	2,361	2,361	2,361
Other current liabilities	4,104	4,778	5,235	27,307	14,624
Total current liabilities	160,844	197,803	204,260	226,988	216,435
Long-term debt	60,490	49,924	68,054	71,693	79,332
Other LT liabilities	95,899	83,271	89,370	63,299	69,736
Total non-cu	156,389	133,195	157,425	134,992	149,067
Total liabilities	317,233	330,998	361,685	361,980	365,502
Registered capital	133,475	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	282	390	731	731	731
Retained earnings	-27,288	-31,091	-25,651	-33,693	-30,147
Others	-1,800	-1,641	-1,646	-1,646	-1,646
Minority Interest	676	670	593	593	593
Shareholders' equity	131,728	128,184	133,884	125,842	129,388

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	5.0	13.3	14.5	-13.7	3.5
EBITDA	14.5	54.4	19.0	-25.0	10.7
Net profit	-163.8	nm	202.9	-57.9	59.7
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	88.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.2	40.3	47.2	37.7	37.9
EBITDA margin	22.4	30.3	30.2	27.8	29.7
EBIT margin	2.9	8.0	11.4	8.5	9.9
Normalized profit margin	-4.2	-4.1	-1.5	1.7	3.1
Net profit margin	-2.1	1.5	3.9	2.0	3.1
Normalized ROA	-1.5	-1.3	-0.6	0.5	1.0
Normalized ROE	-5.4	-4.7	-2.1	1.9	3.7
Normalized ROCE	1.3	4.6	7.0	4.8	5.4
Risk (x)					
D/E	0.9	1.0	1.2	1.3	1.3
Net D/E	0.5	0.9	1.0	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	2.3	2.4	2.5	3.7	3.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.08	0.07	0.21	0.09	0.14
Normalized EPS	-0.17	-0.18	-0.08	0.08	0.14
EBITDA	0.88	1.36	1.62	1.21	1.34
Book value	3.95	3.84	4.01	3.77	3.88
Dividend	0.00	0.03	0.09	0.04	0.06
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	-72.3	87.6	28.9	68.7	43.0
Norm P/E	-36.6	-33.4	-73.7	80.9	43.0
P/BV	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6
EV/EBITDA	17.6	14.0	10.1	13.9	12.4
Dividend yield (%)	0.0	0.5	1.5	0.6	0.9

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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)