

INTUCH (INTUCH TB)

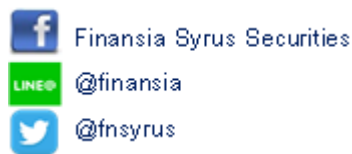
บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	64.25	78.50	+22.2%	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)	17.5	15.6	13.2	12.3
Normalized PER (x)	17.6	17.5	16.3	15.3
PER (x)	19.3	17.9	16.5	15.3
PBV (x)	7.1	6.7	6.1	5.5
Dividend yield (%)	3.9	4.2	4.5	4.8
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 3Q19 แข็งแรงตาม ADVANC

กำไร 3Q19 โตแกร่งตาม ADVANC

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 3Q19 ออกมาที่ 3,348 ลบ. +13.9% Q-Q, +23.8% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษทั้งของ ADVANC และ THCOM ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3,229 ลบ. +5.4% Q-Q, +18.8% Y-Y ไกลเคียงที่เราคาด โดยการเติบโตยังคงได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่สูงขึ้นจากรายได้ที่เริ่มกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้น Y-Y หลังผลกระทบเชิงลบของ Fixed-Speed Unlimited Package ที่ตลาดออกมาตั้งแต่ช่วง 1H18 เริ่มผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามธุรกิจของ THCOM ยังคงขาดทุนจากอุตสาหกรรมดาวเทียมที่อยู่ในช่วงขาลง

Upside ยังเปิดกว้าง//Dividend Play ยังน่าสนใจ

โมเมนต์กำไร 2H19 คาดว่ายังคงแข็งแกร่งตามทิศทางกำไรของ ADVANC ที่คาดว่าจะยังเป็นขาขึ้นใน 4Q19 ต่อเนื่องปี 2020 โดยอยู่ในช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากการลงทุนยุค 4G ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-220 ของ INTUCH ที่ 12,631 ลบ. +7.4% Y-Y และ 13,469 ลบ. +6.6% Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เทียบกับราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 78.50 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) ขณะที่ Dividend Yield ยังอยู่ในระดับสูงราว 4.8% ในปี 2020 จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น

3Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q19	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	1,222	1,253	-2.5	1,537	-20.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ยังหดตัวจากธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ที่ยังไม่ฟื้นจากการใช้งานของลูกค้าที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนปรับตัวลงช้ากว่ารายได้ ปัจจัยหนุนให้กำไรกลับมาเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่สูงขึ้นจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ผ่อนคลายมากกว่าปีก่อน
Cost of services	953	962	-0.9	1,058	-9.9	
Gross profit	268	291	-7.8	479	-44.0	
SG&A	379	400	-5.2	365	3.8	
Equity Income	3,446	3,070	12.2	2,752	25.2	
Normalized earning	3,229	3,063	5.4	2,717	18.8	
Net profit	3,348	2,940	13.9	2,705	23.8	
Gross margin (%)	22.0	23.2	-1.3	31.2	-9.2	
Norm profit margin (%)	69.2	70.9	-1.7	63.4	5.8	
Net profit margin (%)	71.7	68.0	3.7	63.1	8.7	

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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	12.6	19.3	17.9	16.5	15.3
Norm P/E	16.1	17.6	17.5	16.3	15.3
P/BV	7.6	7.1	6.7	6.1	5.5
EV/EBITDA	10.3	17.5	15.6	13.2	12.3
Dividend yield (%)	5.8	3.9	4.2	4.5	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>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</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ครอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลฉ่อง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)