

INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	54.00	78.50	+45.4%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	11,764	10,086	13,469	13,449
Net profit	11,491	9,963	13,469	13,449
Normalized EPS (Bt)	3.67	3.15	4.20	4.19
EPS (Bt)	3.58	3.11	4.20	4.19
% growth	7.7	-13.3	35.2	-0.2
Dividend (Bt)	2.71	2.65	3.58	3.58
BV/share (Bt)	9.6	10.8	11.4	12.0
EV/EBITDA (x)	13.2	14.6	10.4	12.8
Normalized PER (x)	14.7	17.2	12.9	12.9
PER (x)	15.1	17.4	12.9	12.9
PBV (x)	5.6	5.0	4.7	4.5
Dividend yield (%)	5.0	4.9	6.6	6.6
ROE (%)	39.4	30.9	37.9	35.9
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

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

กำไร 4Q19 ต่ำกว่าคาด // อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ

กำไร 4Q19 ต่ำกว่าคาดจากทั้ง ADVANC และ THCOM

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 4Q19 ออกมาที่ 1,890 ลบ. -43.5% Q-Q, +2.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดทั้งจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่น้อยกว่าคาด รวมถึง THCOM ที่มีการด้อยค่าสินทรัพย์ราว 1,623 ลบ. อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษต่างๆออก กำไรปกติของ INTUCH จะอยู่ที่ 2,571 ลบ. -20.4% Q-Q, -1% Y-Y ซึ่งต่ำกว่าคาดราว 20% ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่น้อยลงไม่ได้น่ากังวลเนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีการจัดงานครบรอบ 30 ปีบริษัททำให้มีค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่ผลการดำเนินงานของ THCOM ยังอ่อนแอและน่าเป็นห่วงมาก สำหรับปี 2019 INTUCH มีกำไรสุทธิและกำไรปกติจบที่ 11,083 ลบ. -3.5% Y-Y และ 11,772 ลบ. +0.1% Y-Y ตามลำดับ

อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการหลังทราบผลประมูล 5G

เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปกติปี 2020 ตามทิศทางผลการดำเนินงาน THCOM ที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงการประมูล 5G ที่ ADVANC เข้าร่วมในวันที่ 16 ก.พ. นี้ ซึ่งหลังจากทราบผลเราจะรวมถึงความถี่ใหม่และผลกระทบต่อการเงินไว้ในประมาณการ โดยคาดปรับลดราคาเหมาะสมลงจากปัจจุบันที่ 78.50 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) อย่างไรก็ตาม INTUCH ประกาศจ่ายปันผล 2H19 ที่ 1.30 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.4% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น

4Q19 Earnings Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	1,068	1,222	-12.6	1,540	-30.7	- รายได้ยังหดตัวแรงตามจากธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ที่ยังไม่ฟื้น การแข่งขันในตลาดยังสูงและทำให้เกิดการลดราคา ขณะที่ต้นทุนปรับตัวลงช้ากว่ารายได้ รวมถึงมีการด้อยค่าสินทรัพย์ก้อนใหญ่ในรอบ - ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ลดลง Q-Q จากการแข่งขันที่แรงขึ้น บ้างรวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานครบรอบ 30 ปีบริษัท
Cost of services	966	953	1.3	1,176	-17.8	
Gross profit	101	268	-62.2	364	-72.2	
SG&A	329	379	-13.2	569	-42.2	
Equity Income	2,739	3,446	-20.5	2,736	0.1	
Normalized earning	2,571	3,229	-20.4	2,596	-1.0	
Net profit	1,890	3,348	-43.5	1,847	2.3	
Gross margin (%)	9.5	22.0	-12.5	23.7	-14.2	
Norm profit margin (%)	67.5	69.2	-1.6	60.7	6.8	
Net profit margin (%)	49.7	71.7	-22.1	43.2	6.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,627	6,371	4,878	5,307	3,341
Cost of sales	6,167	3,562	3,171	4,298	2,952
Gross profit	3,460	2,809	1,706	1,009	389
SG&A	2,749	1,917	1,435	1,427	1,095
Operating profit	711	892	272	-418	-707
Other income	635	1,921	291	200	200
EBIT	9,333	11,736	10,416	13,988	13,948
EBITDA	12,438	13,756	12,270	17,137	14,048
Interest charge	399	340	310	291	271
Tax on income	-376	-255	243	329	328
Earnings after tax	9,310	11,651	9,863	13,369	13,349
Minority interest	-1,363	161	-100	-100	-100
Normalized earnings	11,720	11,764	10,086	13,469	13,449
Extraordinary items	-1,047	-274	-123	0	0
Net profit	10,673	11,491	9,963	13,469	13,449

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	10,673	11,491	9,963	13,469	13,449
Deprec. & amortization	3,105	2,020	1,854	3,149	100
Change in working capital	-1,734	132	71	612	259
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	12,044	13,643	11,888	17,230	13,807
Capital expenditure	3,550	1,042	2,795	-2,129	-500
Others	-2,543	-2,621	-4,076	-3,534	-3,596
Cash flow from investing	1,007	-1,579	-1,281	-5,663	-4,096
Free cash flow	13,051	12,064	10,607	11,567	9,711
Net borrowings	-2,833	-377	-2,798	2,021	-422
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-9,170	-9,010	-8,080	-9,912	-11,478
Others	-1,851	-1,866	625	-1,575	9
Cash flow from financing	-13,855	-11,252	-10,254	-9,465	-11,891
Net change in cash	-804	811	354	2,101	-2,180

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,261	3,072	3,426	5,527	3,346
Current investment	6,157	7,141	5,652	5,652	5,652
Accounts receivable	1,806	2,025	2,067	1,596	1,005
Inventory	125	122	124	119	81
Other current asset	335	540	631	631	631
Total current assets	10,684	12,901	11,899	13,524	10,715
Investment	0	0	0	0	0
PPE	11,930	7,883	4,724	3,703	4,103
Other assets	26,458	29,172	32,897	36,432	40,028
Total Assets	49,072	49,956	49,520	53,659	54,846
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	1,294	1,167	1,060	1,181	811
Current maturities	422	2,652	392	422	422
Other current liabilities	4,219	3,186	3,072	3,072	3,072
Total current liabilities	5,935	7,005	4,524	4,675	4,305
Long-term debt	6,913	4,306	3,768	5,759	5,337
Other LT liabilities	786	757	793	793	793
Total non-cu	7,699	5,063	4,561	6,553	6,131
Total liabilities	13,633	12,068	9,086	11,227	10,436
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	10,575	13,069	16,795	18,777	20,756
Others	4,286	3,645	3,676	3,676	3,676
Minority Interest	8,411	7,173	5,924	5,924	5,924
Shareholders' equity	37,327	37,941	40,449	42,431	44,410

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-17.3	-33.8	-23.4	8.8	-37.0
EBITDA	-41.9	10.6	-10.8	39.7	-18.0
Net profit	-34.9	7.7	-13.3	35.2	-0.2
Normalized earnings	-8.1	0.4	-14.3	33.5	-0.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.9	44.1	35.0	19.0	11.6
EBITDA margin	55.2	67.5	70.5	86.9	78.1
EBIT margin	41.4	57.6	59.9	71.0	77.5
Normalized profit margin	52.0	57.7	58.0	68.3	74.7
Net profit margin	47.3	56.4	57.3	68.3	74.7
Normalized ROA	22.6	23.8	20.3	26.1	24.8
Normalize ROE	41.8	39.4	30.9	37.9	35.9
Normalized ROCE	21.6	27.3	23.1	28.6	27.6
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.2	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2
Net debt/EBITDA	0.9	0.7	0.5	0.3	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.33	3.58	3.11	4.20	4.19
Normalized EPS	3.66	3.67	3.15	4.20	4.19
EBITDA	3.88	4.29	3.83	5.34	4.38
Book value	9.0	9.6	10.8	11.4	12.0
Dividend	2.52	2.71	2.65	3.58	3.58
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	16.2	15.1	17.4	12.9	12.9
Norm P/E	14.8	14.7	17.2	12.9	12.9
P/BV	6.0	5.6	5.0	4.7	4.5
EV/EBITDA	14.8	13.2	14.6	10.4	12.8
Dividend yield (%)	4.7	5.0	4.9	6.6	6.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชฐี ต. หมากรับ 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 จ.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 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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) 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, TASCO, 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 2019

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC