

INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	53.50	69.00	+29%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	11,764	11,772	11,009	10,806
Net profit	11,491	11,083	11,009	10,806
Normalized EPS (Bt)	3.67	3.67	3.43	3.37
EPS (Bt)	3.58	3.46	3.43	3.37
% growth	7.7	-3.5	-0.7	-1.8
Dividend (Bt)	2.71	2.65	2.63	2.58
BV/share (Bt)	9.6	10.8	11.6	12.4
EV/EBITDA (x)	13.1	14.4	12.2	13.4
Normalized PER (x)	14.6	14.6	15.6	15.9
PER (x)	14.9	15.5	15.6	15.9
PBV (x)	5.6	5.0	4.6	4.3
Dividend yield (%)	5.1	5.0	4.9	4.8
ROE (%)	39.4	36.1	30.7	28.2
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

Share data

Sector	Information & Communication Technology
Close (30/04/2020)	53.50
SET Index	1,301.66
Foreign limit actual (%)	47.20/37.28
Paid up shares (million)	3,206.42
Free float (%)	78.99
Market cap (Bt m)	171,543.49
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	930.12
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	61.00, 38.50, 51.94

Source: SetSMART

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyus.com

www.fnsyus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyus

ยังเป็น Defensive และ Dividend Play ที่น่าสนใจ

เรคาดกำไรปกติ 1Q20 ของ INTUCH +10.8% Q-Q, -2.1% Y-Y เป็นไปในทิศทางเดียวกับ ADVANC โดยธุรกิจมือถือได้รับผลกระทบจาก COVID-19 บางส่วน ขณะที่ THCOM คาดว่ายังขาดทุนจากภาวะอุตสาหกรรมที่แย่ เราปรับลดประมาณการกำไรของ INTUCH ลงเป็นชะลอตัว -6.5% Y-Y ตาม ADVANC ที่ปรับลงในช่วงก่อนหน้าและปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 69 บาท อย่างไรก็ตาม INTUCH ยังมีความน่าสนใจในแง่ธุรกิจที่ Defensive และให้ Dividend Yield ที่ดี 4.9% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน Discount จาก NAV ของ ADVANC เกือบ 30% ซึ่งมากเกินไป เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 1Q20 ฟิ้น Q-Q แต่ชะลอ Y-Y

เรคาดกำไรปกติ 1Q20 ของ INTUCH ที่ 2,847 ลบ. +10.8% Q-Q, -2.1% Y-Y เป็นไปในทิศทางเดียวกับ ADVANC โดยระยะสั้นส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC แม้จะเพิ่มขึ้น Q-Q จากฐานที่ต่ำใน 4Q19 แต่ชะลอ Y-Y จากผลกระทบของ COVID-19 และการแข่งขันที่รุนแรงในบางตลาด ขณะที่ธุรกิจดาวเทียมของ THCOM คาดว่ายังขาดทุนต่อเนื่องแม้ค่าเสื่อมราคาจะลดลงจากการด้อยค่าดาวเทียมใน 4Q19 แต่อุตสาหกรรมยังอ่อนแอจากเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ทำให้ความต้องการใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมลดลงอย่างมีนัยยะและเกิดการแข่งขันด้านราคาที่สูง

คาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ชะลอตัว -6.5% Y-Y

ระยะสั้นทิศทางกำไร 2Q20 คาดชะลอตัวทั่ว Q-Q และ Y-Y จากทั้งผลกระทบของ COVID-19 ที่มากขึ้นสำหรับธุรกิจมือถือ ขณะที่ดาวเทียม IPSTAR ของ THCOM จะมีลูกค้าหลักสิ้นสุดสัญญา รวมถึงไทยคม 5 ที่หยุดให้บริการเต็มไตรมาส เราปรับลดประมาณการกำไรของ INTUCH ลงราว 20% เหลือ 11,009 ลบ. -6.5% Y-Y (คาด THCOM จะยังมีผลขาดทุน 600 ลบ. ขณะที่ ADVANC คาดชะลอตัว -5.1% Y-Y) สะท้อนกำไรของ ADVANC ที่ปรับลดก่อนหน้าในบทวิเคราะห์วันที่ 24 มี.ค. 19

ยังเป็น Defensive และ Dividend Play ที่น่าสนใจ

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ INTUCH จาก 78.50 บาทเหลือ 69 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside เปิดกว้างและน่าสนใจในแง่ธุรกิจที่ Defensive ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัด รวมถึงให้ Dividend Yield ระดับที่ดี 4.9% สูงกว่า ADVANC ที่ 3.5% ขณะที่ราคาปัจจุบันของ INTUCH Discount จาก NAV ของ ADVANC เกือบ 30% ซึ่งมากเกินไป เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ราว 20-25% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

1Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenues	900	1,068	-15.7	1,335	-32.6
Cost of services	810	966	-16.2	992	-18.4
Gross profit	90	101	-11.2	343	-73.8
SG&A	315	329	-4.2	328	-3.8
Equity Income	3,041	2,739	11.0	2,979	2.0
Normalized earning	2,847	2,571	10.8	2,909	-2.1
Net profit	2,847	1,890	50.6	2,904	-2.0
Gross margin (%)	10.0	9.5	0.5	25.7	-15.7
Norm profit margin (%)	72.3	67.5	4.7	67.4	4.8
Net profit margin (%)	72.3	49.7	22.6	67.3	5.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,627	6,371	4,878	4,136	3,748
Cost of sales	6,167	3,562	3,171	3,875	3,527
Gross profit	3,460	2,809	1,706	262	221
SG&A	2,749	1,917	1,435	1,312	1,292
Operating profit	711	892	272	-1,050	-1,071
Other income	635	1,921	291	295	337
EBIT	9,333	11,736	10,416	11,220	10,989
EBITDA	12,438	13,756	12,270	14,369	13,028
Interest charge	399	340	301	184	163
Tax on income	-376	-255	349	327	321
Earnings after tax	9,310	11,651	9,766	10,709	10,506
Minority interest	-1,363	161	-1,317	-300	-300
Normalized earnings	11,720	11,764	11,772	11,009	10,806
Extraordinary items	-1,047	-274	-689	0	0
Net profit	10,673	11,491	11,083	11,009	10,806

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	10,673	11,491	11,083	11,009	10,806
Deprec. & amortization	3,105	2,020	1,854	3,149	2,038
Change in working capital	-1,734	132	71	1	111
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	12,044	13,643	13,008	14,160	12,955
Capital expenditure	3,550	1,042	2,795	-600	-500
Others	-2,543	-2,621	-4,076	-3,602	-3,526
Cash flow from investing	1,007	-1,579	-1,281	-4,202	-4,026
Free cash flow	13,051	12,064	11,727	9,958	8,929
Net borrowings	-2,833	-377	-2,798	-479	-422
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-9,170	-9,010	-8,080	-8,389	-8,362
Others	-1,851	-1,866	-495	-52	78
Cash flow from financing	-13,855	-11,252	-11,373	-8,919	-8,706
Net change in cash	-804	811	354	1,039	223

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,261	3,072	3,426	4,464	4,687
Current investment	6,157	7,141	5,652	5,652	5,652
Accounts receivable	1,806	2,025	2,067	2,040	1,849
Inventory	125	122	124	111	101
Other current asset	335	540	631	631	631
Total current assets	10,684	12,901	11,899	12,898	12,919
Investment	0	0	0	0	0
PPE	11,930	7,883	4,724	2,175	636
Other assets	26,458	29,172	32,897	36,499	40,026
Total Assets	49,072	49,956	49,520	51,572	53,581
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	1,294	1,167	1,060	1,007	917
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	4,501	4,411
Long-term debt	6,913	4,306	3,768	3,259	2,837
Other LT liabilities	786	757	793	793	793
Total non-cu	7,699	5,063	4,561	4,053	3,631
Total liabilities	13,633	12,068	9,086	8,554	8,042
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	19,363	21,885
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	43,018	45,539

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-17.3	-33.8	-23.4	-15.2	-9.4
EBITDA	-41.9	10.6	-10.8	17.1	-9.3
Net profit	-34.9	7.7	-3.5	-0.7	-1.8
Normalized earnings	-8.1	0.4	0.1	-6.5	-1.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.9	44.1	35.0	6.3	5.9
EBITDA margin	55.2	67.5	70.5	87.6	82.4
EBIT margin	41.4	57.6	59.9	68.4	69.5
Normalized profit margin	52.0	57.7	67.6	67.1	68.4
Net profit margin	47.3	56.4	63.7	67.1	68.4
Normalized ROA	22.6	23.8	23.7	21.8	20.6
Normalize ROE	41.8	39.4	36.1	30.7	28.2
Normalized ROCE	21.6	27.3	23.1	23.8	22.3
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.7	0.5	0.3	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.33	3.58	3.46	3.43	3.37
Normalized EPS	3.66	3.67	3.67	3.43	3.37
EBITDA	3.88	4.29	3.83	4.48	4.06
Book value	9.0	9.6	10.8	11.6	12.4
Dividend	2.52	2.71	2.65	2.63	2.58
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	16.1	14.9	15.5	15.6	15.9
Norm P/E	14.6	14.6	14.6	15.6	15.9
P/BV	5.9	5.6	5.0	4.6	4.3
EV/EBITDA	14.7	13.1	14.4	12.2	13.4
Dividend yield (%)	4.7	5.1	5.0	4.9	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชภูฏี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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