

INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	53.00	63.25	+19.3%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	11,764	11,772	10,596	10,744
Net profit	11,491	11,083	10,596	10,744
Normalized EPS (Bt)	3.67	3.67	3.30	3.35
EPS (Bt)	3.58	3.46	3.30	3.35
% growth	7.7	-3.5	-4.4	1.4
Dividend (Bt)	2.71	2.65	2.53	2.57
BV/share (Bt)	9.6	10.8	11.5	12.3
EV/EBITDA (x)	13.0	14.3	14.3	14.2
Normalized PER (x)	14.4	14.4	16.0	15.8
PER (x)	14.8	15.3	16.0	15.8
PBV (x)	5.5	4.9	4.6	4.3
Dividend yield (%)	5.1	5.0	4.8	4.8
ROE (%)	39.4	36.1	29.6	28.1
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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 1Q20 ตามคาด ยังเป็น Defensive และ Dividend Play ที่ดี

กำไร 1Q20 ใกล้เคียงคาด

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 1Q20 ออกมาที่ 2,740 ลบ. +45% Q-Q, -5.6% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 2,877 ลบ. +11.9% Q-Q, -1.1% Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาด โดย THCOM สามารถพลิกมามีกำไรปกติได้อีกครั้งซึ่งดีกว่าคาดจากการลดต้นทุนและค่าเสื่อมราคาที่ดินหลังตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ใน 4Q19 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากผลกระทบของ COVID-19

ปรับประมาณการลงอีกครั้งตาม ADVANC ที่ถูกกดดันระยะสั้น

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติของ INTUCH ลง 5% เหลือ 10,596 ลบ. -10% Y-Y ตามประมาณการกำไรของ ADVANC ที่ถูกปรับลงวันนี้จากผลกระทบจาก COVID-19 ที่ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการชะลอตัว ขณะที่เงินลงทุนเร่งตัวขึ้นเพื่อขยายโครงข่าย 4G/5G สำหรับรักษาความเป็นผู้นำของอุตสาหกรรมผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ส่วนผลการดำเนินงานของ THCOM คาดว่าทั้งปีจะยังขาดทุนจากการสูญเสียลูกค้าต่างชาติรายใหญ่ของ IPSTAR รวมถึงไทยคม 5 ที่หยุดให้บริการ

ปรับลดราคาเหมาะสม แต่ยังเป็น Defensive และ Dividend Play ที่ดี

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ INTUCH ลงอีกครั้งจาก 69 บาทเหลือ 63.25 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังมี Upside กว่า 10% ขณะที่ภาพธุรกิจถือว่ายัง Defensive และได้รับผลกระทบน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่นจาก COVID-19 ส่วนด้าน Dividend Yield ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจราว 4.8% สูงกว่า ADVANC ที่ 3.4% ขณะที่ราคาปัจจุบันของ INTUCH ยังต่ง Discount จาก NAV ของ ADVANC เกือบ 30% ซึ่งมากเกินไปเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20-25% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

1Q20 Earnings Results

(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	989	1,068	-7.4	1,335	-25.9	- รายได้ยังหดตัวแรงจากธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ที่ยังเป็นขาด - ต้นทุนลดลงแรงกว่ารายได้จากการควบคุมต้นทุนและค่าเสื่อมที่ดินหลัง THCOM ตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ใน 4Q19 - ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC น้อยกว่าคาดเล็กน้อย - โดยรวมกำไรปกติใกล้เคียงคาด
Cost of services	691	966	-28.5	992	-30.3	
Gross profit	298	101	193.9	343	-13.2	
SG&A	396	329	20.5	328	21.0	
Equity Income	2,743	2,739	0.1	2,979	-7.9	
Normalized earning	2,877	2,571	11.9	2,909	-1.1	
Net profit	2,740	1,890	45.0	2,904	-5.6	
Gross margin (%)	30.1	9.5	20.6	25.7	4.4	
Norm profit margin (%)	77.1	67.5	9.5	67.4	9.6	
Net profit margin (%)	73.4	49.7	23.8	67.3	6.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,627	6,371	4,878	3,522	3,186
Cost of sales	6,167	3,562	3,171	3,109	2,824
Gross profit	3,460	2,809	1,706	413	363
SG&A	2,749	1,917	1,435	1,189	1,155
Operating profit	711	892	272	-776	-793
Other income	635	1,921	291	400	300
EBIT	9,333	11,736	10,416	10,901	11,032
EBITDA	12,438	13,756	12,270	12,233	12,335
Interest charge	399	340	301	191	171
Tax on income	-376	-255	349	214	217
Earnings after tax	9,310	11,651	9,766	10,496	10,644
Minority interest	-1,363	161	-1,317	-100	-100
Normalized earnings	11,720	11,764	11,772	10,596	10,744
Extraordinary items	-1,047	-274	-689	0	0
Net profit	10,673	11,491	11,083	10,596	10,744

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,261	3,072	3,426	3,010	2,555
Current investment	6,157	7,141	5,652	5,652	5,652
Accounts receivable	1,806	2,025	2,067	1,737	1,571
Inventory	125	122	124	89	81
Other current asset	335	540	631	631	631
Total current assets	10,684	12,901	11,899	11,119	10,489
Investment	0	0	0	0	0
PPE	11,930	7,883	4,724	3,992	3,189
Other assets	26,458	29,172	32,897	36,296	39,768
Total Assets	49,072	49,956	49,520	51,406	53,447
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	1,294	1,167	1,060	808	734
Current maturities	422	2,652	392	392	392
Other current liabilities	4,219	3,186	3,072	3,072	3,072
Total current liabilities	5,935	7,005	4,524	4,272	4,198
Long-term debt	6,913	4,306	3,768	3,419	3,027
Other LT liabilities	786	757	793	793	793
Total non-cu	7,699	5,063	4,561	4,212	3,820
Total liabilities	13,633	12,068	9,086	8,484	8,018
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	19,267	21,774
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	42,921	45,428

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	10,673	11,491	11,083	10,596	10,744
Deprec & amortization	3,105	2,020	1,854	1,332	1,302
Change in working capital	-1,734	132	71	127	100
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	12,044	13,643	13,008	12,056	12,146
Capital expenditure	3,550	1,042	2,795	-600	-500
Others	-2,543	-2,621	-4,076	-3,398	-3,472
Cash flow from investing	1,007	-1,579	-1,281	-3,998	-3,972
Free cash flow	13,051	12,064	11,727	8,058	8,174
Net borrowings	-2,833	-377	-2,798	-349	-392
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-9,170	-9,010	-8,080	-8,230	-8,180
Others	-1,851	-1,866	-495	106	-57
Cash flow from financing	-13,855	-11,252	-11,373	-8,473	-8,629
Net change in cash	-804	811	354	-415	-456

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-17.3	-33.8	-23.4	-27.8	-9.5
EBITDA	-41.9	10.6	-10.8	-0.3	0.8
Net profit	-34.9	7.7	-3.5	-4.4	1.4
Normalized earnings	-8.1	0.4	0.1	-10.0	1.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.9	44.1	35.0	11.7	11.4
EBITDA margin	55.2	67.5	70.5	80.5	82.2
EBIT margin	41.4	57.6	59.9	71.7	73.5
Normalized profit margin	52.0	57.7	67.6	69.7	71.6
Net profit margin	47.3	56.4	63.7	69.7	71.6
Normalized ROA	22.6	23.8	23.7	21.0	20.5
Normalize ROE	41.8	39.4	36.1	29.6	28.1
Normalized ROCE	21.6	27.3	23.1	23.1	22.4
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	0.4	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.33	3.58	3.46	3.30	3.35
Normalized EPS	3.66	3.67	3.67	3.30	3.35
EBITDA	3.88	4.29	3.83	3.82	3.85
Book value	9.0	9.6	10.8	11.5	12.3
Dividend	2.52	2.71	2.65	2.53	2.57
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	15.9	14.8	15.3	16.0	15.8
Norm P/E	14.5	14.4	14.4	16.0	15.8
P/BV	5.9	5.5	4.9	4.6	4.3
EV/EBITDA	14.6	13.0	14.3	14.3	14.2
Dividend yield (%)	4.8	5.1	5.0	4.8	4.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ช.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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 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.ระกอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ 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 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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