

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	33.25	45.00	+35.3%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,608	5,956	5,524	4,440
Net profit	-4,369	5,422	5,524	4,440
Normalized EPS (Bt)	1.10	2.52	2.33	1.88
EPS (Bt)	-1.85	2.29	2.33	1.88
% growth	-306.6	nm	1.9	-19.6
Dividend (Bt)	1.0	2.9	1.9	1.5
BV/share (Bt)	9.3	10.5	11.0	11.4
EV/EBITDA (x)	3.9	4.8	4.3	4.4
Normalized PER (x)	30.2	13.2	14.3	17.7
PER (x)	-18.0	14.5	14.3	17.7
PBV (x)	3.6	3.2	3.0	2.9
Dividend yield (%)	3.0	8.6	5.6	4.5
ROE (%)	10.2	25.4	21.6	16.7
YE No. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2.0	2.0	2.0	2.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q20 ต่ำกว่าคาด

กำไร 3Q20 ต่ำกว่าคาด

DTAC ประกาศกำไรปกติ 3Q20 ที่ 1,460 ลบ. -7.2% Q-Q, -22.8% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 9% และ 6% ตามลำดับ รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC -1.7% Q-Q, -7.6% Y-Y หดตัวแรงกว่าคาด แม้ Net Add จะติดลบเพียง 1.1 แสนราย (2Q20 ลบ.กว่า 7 แสนราย) แต่ถูกกดดันจาก ARPU ที่หดตัวแรงจากผลกระทบของสภาพเศรษฐกิจรวมถึงการแข่งขันที่ยังสูง แม้จะมีมาตรการควบคุมต้นทุนโดยเฉพาะด้านค่าใช้จ่ายโครงข่าย แต่ชดเชยได้ไม่หมด ส่งผลให้ EBITDA Margin ในไตรมาสนี้ขยับลงเป็น 40.7% จาก 42.3% และ 39.4% ใน 2Q20 และ 3Q19 ตามลำดับ

ผู้บริหารปรับลดเป้ารายได้แต่คง EBITDA

ผู้บริหารปรับลดเป้ารายได้จากเดิมที่คาดหดตัว Low-Single Digit เป็นติดลบ Mid-Single Digit สะท้อนการฟื้นตัวของรายได้ที่ช้ากว่าคาดทั้งจากสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงนักท่องเที่ยวที่ยังไม่มีแนวโน้มกลับมาในเร็ววัน อย่างไรก็ตามยังคงเป้า EBITDA ที่ระดับใกล้เคียงปี 2019 ซึ่งสะท้อนถึงการลดต้นทุนที่ช่วยชดเชย เรามีการปรับประมาณการกำไรปกติสะท้อน Guidance ผู้บริหาร โดยปี 2020 คาดใกล้เคียงเดิมที่ 5,524 ลบ. -7.3% Y-Y ส่วนปี 2021 เราปรับลง 9% เหลือ 4,440 ลบ. -19.6% Y-Y จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งคลื่น 700 MHz และการทยอยลงทุน 5G

ขอบ ADVANC/INTUCH มากกว่า

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2021 ลงจาก 50 บาทเหลือ 45 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ค่อนข้างมากและมี Valuation ถูกโดยซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 4.4 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 5-6 เท่า) รวมถึงให้ Dividend Yield รว 4.5% ต่อปี จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ตามเราขอบ ADVANC/INTUCH มากกว่าจากความพร้อมด้านคลื่นความถี่ คุณภาพโครงข่ายและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม

ความเสี่ยง การแข่งขันที่กลับมารุนแรงต่อเนื่องกดดันการเติบโตของรายได้ Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องจาก Perception และความครอบคลุมของโครงข่ายที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	19,053	19,160	-0.6	20,296	-6.1	- รายได้หดตัวมากกว่าคาด - Handset Subsidy น้อยกว่าคาด - ค่าใช้จ่ายโครงข่ายลดลงมากกว่าคาด ส่วน SG&A ใกล้เคียงคาด - กำไรปกติต่ำกว่าคาด
Costs of sales & services	13,226	13,287	-0.5	13,706	-3.5	
Gross Profit	5,827	5,874	-0.8	6,590	-11.6	
SG&A costs	3,443	3,137	9.8	3,664	-6.0	
Interest expense	689	731	-5.8	837	-17.7	
Normalized earnings	1,460	1,574	-7.2	1,831	-20.3	
Net profit	1,436	1,889	-24.0	1,757	-18.3	
Gross margin	30.6	30.7	-0.1	32.5	-1.9	
Norm profit margin	7.7	8.2	-0.6	9.0	-1.4	
Net profit margin	7.5	9.9	-2.3	8.7	-1.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	78,275	75,290	81,167	79,853	81,302
Cost of sales	59,529	57,280	56,114	57,433	59,043
Gross profit	18,746	18,010	25,053	22,420	22,260
SG&A	15,309	22,709	15,362	13,275	14,117
Operating profit	3,437	-4,698	9,692	9,145	8,143
Other income	459	244	37	551	101
EBIT	3,890	-4,448	9,660	9,696	8,244
EBITDA	30,644	28,487	29,716	30,409	29,354
Interest charge	1,557	1,351	3,269	3,120	2,829
Tax on income	218	-1,431	969	1,052	975
Earnings after tax	2,115	-4,369	5,422	5,524	4,440
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,987	2,608	5,956	5,524	4,440
Extraordinary items	128	-6,977	-534	0	0
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,524	4,440

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,524	4,440
Deprec. & amortization	26,753	25,157	20,056	20,713	21,110
Change in working capital	-3,400	2,705	-14,974	10,322	867
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	25,468	23,494	10,504	36,559	26,417
Capital expenditure	-18,446	-31,674	-15,308	-19,416	-21,957
Others	9	-99	-373	0	0
Cash flow from investing	-18,437	-31,773	-15,681	-19,416	-21,957
Free cash flow	7,031	-8,279	-5,177	17,143	4,460
Net borrowings	-150	-2,015	2,000	-4,000	0
Equity capital raised	-1,189	0	-386	0	0
Dividends paid	0	-2,960	-2,983	-5,872	-4,135
Others	2,062	1,297	984	1,453	583
Cash flow from financing	723	-3,678	-385	-8,419	-3,552
Net change in cash	7,754	-11,957	-5,562	8,724	908

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	26,048	14,090	8,528	17,252	18,160
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,590	7,831	9,791	9,119	9,119
Inventory	1,954	2,128	1,088	2,187	2,241
Other current asset	2,624	4,467	3,189	3,189	3,189
Total current assets	39,215	28,517	22,596	31,747	32,708
Investment	0	0	0	0	0
PPE	57,805	53,854	77,558	71,481	71,280
Other assets	17,481	68,587	67,184	82,626	76,717
Total Assets	114,501	150,958	167,339	185,854	180,706
Short-term loans	15	0	0	0	0
Account payable	29,985	39,899	26,690	37,439	38,360
Current maturities	2,000	9,375	16,000	12,000	12,000
Other current liabilities	4,438	3,933	13,037	9,467	8,493
Total current liabilities	36,438	53,208	60,181	63,360	63,307
Long-term debt	47,000	37,625	33,000	33,000	33,000
Other LT liabilities	1,827	38,195	29,088	43,320	37,336
Total non-cu	48,827	75,820	82,192	96,423	90,440
Total liabilities	85,266	129,028	142,372	159,783	153,747
Registered capital	4,744	4,744	4,744	4,744	4,744
Paid-up capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Share Premium	6,928	6,928	6,542	6,542	6,542
Legal reserve	57	466	454	454	454
Retained earnings	-1,783	-9,498	-6,062	-4,957	-4,069
Others	19,297	19,297	19,297	19,297	19,297
Minority Interest	1	1	0	0	0
Shareholders' equity	29,235	21,930	24,966	26,071	26,959

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-5.1	-3.8	7.8	-1.6	1.8
EBITDA	11.0	-7.0	4.3	2.3	-3.5
Net profit	1.4	-306.6	-224.1	1.9	-19.6
Normalized earnings	-21.8	31.3	128.3	-7.3	-19.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.9	23.9	30.9	28.1	27.4
EBITDA margin	38.9	37.7	36.6	37.8	36.1
EBIT margin	4.9	-5.9	11.9	12.1	10.1
Normalized profit margin	2.5	3.5	7.3	6.9	5.5
Net profit margin	2.7	-5.8	6.7	6.9	5.5
Normalized ROA	1.7	2.0	3.7	3.1	2.4
Normalize ROE	7.0	10.2	25.4	21.6	16.7
Normalized ROCE	5.0	-4.6	9.0	7.9	7.0
Risk (x)					
D/E	1.7	2.1	2.0	1.7	1.7
Net D/E	0.8	1.5	1.6	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	0.7	1.2	1.4	0.9	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.89	-1.85	2.29	2.33	1.88
Normalized EPS	0.84	1.10	2.52	2.33	1.88
EBITDA	12.9	12.0	12.6	12.8	12.4
Book value	12.3	9.3	10.5	11.0	11.4
Dividend	0.24	1.01	2.87	1.87	1.50
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	37.2	-18.0	14.5	14.3	17.7
Norm P/E	39.6	30.2	13.2	14.3	17.7
P/BV	2.7	3.6	3.2	3.0	2.9
EV/EBITDA	3.3	3.9	4.8	4.3	4.4
Dividend yield (%)	0.7	3.0	8.6	5.6	4.5

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	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 อรุณาริมนคร เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง 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 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.ระกาสุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, PS, 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