

# INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>53.75</b>	<b>65.25</b>	<b>+ 21.4%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

### Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	11,772	10,405	10,733	11,829
Net profit	11,083	10,405	10,733	11,829
Normalized EPS (Bt)	3.67	3.25	3.35	3.69
EPS (Bt)	3.46	3.25	3.35	3.69
% growth	-3.5	-6.1	3.2	10.2
Dividend (Bt)	2.65	2.49	2.57	2.83
BV/share (Bt)	10.8	11.5	12.3	13.2
EV/EBITDA (x)	14.5	14.8	14.4	13.5
Normalized PER (x)	14.6	16.6	16.1	14.6
PER (x)	15.6	16.6	16.1	14.6
PBV (x)	5.0	4.7	4.4	4.1
Dividend yield (%)	4.9	4.6	4.8	5.3
ROE (%)	36.1	29.1	28.1	29.0
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 3Q20 ยังฟื้นช้า

### กำไร 3Q20 ยังฟื้นตัวค่อนข้างช้าตาม ADVANC

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 3Q20 ออกมาที่ 2,661 ลบ. -10.7% Q-Q, -20.5% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 2,702 ลบ. +0.9% Q-Q, -16.3% Y-Y ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดเล็กน้อยจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ต่ำกว่าคาด โดยถูกกระทบจากสถานะเศรษฐกิจและการแข่งขันหลัง COVID-19 ส่วน THCOM เริ่มเห็นรายได้ทรงตัวได้และมีผลขาดทุนปกติลดลงรวม 9M20 INTUCH มีกำไรปกติ 8,257 ลบ. -10.3% Y-Y

### ประมาณการกำไรขยับเล็กน้อยหลังเราปรับ ADVANC ลง

แนวโน้มกำไร 4Q20-2021 คาดค่อยฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไร INTUCH ลงเล็กน้อยตาม ADVANC ที่มีการปรับ Guidance รายได้ลงเป็นหดตัว Low to Mid-Single Digit โดยคาดกำไรปกติปี 2020 ที่เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 10,405 ลบ. -11.6% Y-Y และฟื้นตัวได้เล็กน้อยในปี 2021 ที่ 10,733 ลบ. +3.2% Y-Y

### ยังเป็น Defensive และ Dividend Play ที่ดี

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2021 ของ INTUCH ลงเล็กน้อยจาก 66.50 บาทเหลือ 65.25 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) ตามราคาเป้าหมายของ ADVANC ที่ปรับลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังมี Upside เปิดกว้างกว่า 10% และยังมี Dividend Yield 4.6-4.8% ต่อปี จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

### 3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	924	927	-0.3	1,222	-24.4	▪ รายได้ธุรกิจดาวเทียมของ THCOM เริ่มทรงตัวได้ Q-Q แต่ยังคงหดแรง Y-Y
Cost of services	746	712	4.9	953	-21.7	
Gross profit	178	215	-17.4	268	-33.7	▪ ต้นทุนยังมีการควบคุมอย่างเข้มข้น แต่ยังคงชะงักรายได้ที่หดตัวได้ไม่หมด
SG&A	269	184	46.2	379	-28.9	
Equity Income	2,636	2,849	-7.5	3,446	-23.5	▪ ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
Normalized earning	2,702	2,678	0.9	3,229	-16.3	
Net profit	2,661	2,980	-10.7	3,348	-20.5	▪ กำไรปกติต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
Gross margin (%)	19.2	23.2	-4.0	22.0	-2.7	
Norm profit margin (%)	75.9	70.9	5.0	69.2	6.7	
Net profit margin (%)	74.7	78.9	-4.2	71.7	3.0	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	6,371	4,878	3,522	3,186	3,186
Cost of sales	3,562	3,171	3,109	2,824	2,824
Gross profit	2,809	1,706	413	363	363
SG&A	1,917	1,435	1,189	1,155	1,155
Operating profit	892	272	-776	-793	-793
Other income	1,921	291	400	300	200
EBIT	11,736	10,416	10,706	11,021	12,120
EBITDA	13,756	12,270	12,038	12,323	13,175
Interest charge	340	301	191	171	151
Tax on income	-255	349	210	217	239
Earnings after tax	11,651	9,766	10,305	10,633	11,729
Minority interest	161	-1,317	-100	-100	-100
Normalized earnings	11,764	11,772	10,405	10,733	11,829
Extraordinary items	-274	-689	0	0	0
Net profit	11,491	11,083	10,405	10,733	11,829

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	11,491	11,083	10,405	10,733	11,829
Deprec. & amortization	2,020	1,854	1,332	1,302	1,055
Change in working capital	132	71	127	100	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	13,643	13,008	11,864	12,135	12,884
Capital expenditure	-1,042	-2,795	-600	-500	-400
Others	-2,621	-4,076	-3,340	-3,469	-3,829
Cash flow from investing	-1,579	-1,281	-3,940	-3,969	-4,229
Free cash flow	12,064	11,727	7,925	8,166	8,656
Net borrowings	-377	-2,798	-349	-392	-392
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-9,010	-8,080	-8,157	-8,103	-8,649
Others	-1,866	495	180	-126	-420
Cash flow from financing	-11,252	-11,373	-8,326	-8,621	-9,461
Net change in cash	811	354	-401	-455	-806

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	3,072	3,426	3,024	2,569	1,764
Current investment	7,141	5,652	5,652	5,652	5,652
Accounts receivable	2,025	2,067	1,737	1,571	1,571
Inventory	122	124	89	81	81
Other current asset	540	631	631	631	631
Total current assets	12,901	11,899	11,133	10,504	9,699
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,883	4,724	3,992	3,189	2,534
Other assets	29,172	32,897	36,237	39,706	43,535
Total Assets	49,956	49,520	51,361	53,399	55,768
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	1,167	1,060	808	734	734
Current maturities	2,652	392	392	392	392
Other current liabilities	3,186	3,072	3,072	3,072	3,072
Total current liabilities	7,005	4,524	4,272	4,198	4,198
Long-term debt	4,306	3,768	3,419	3,027	2,635
Other LT liabilities	757	793	793	793	793
Total non-cu	5,063	4,561	4,212	3,820	3,428
Total liabilities	12,068	9,086	8,484	8,018	7,626
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	13,069	16,795	19,223	21,727	24,487
Others	3,645	3,676	3,676	3,676	3,676
Minority Interest	7,173	5,924	5,924	5,924	5,924
Shareholders' equity	37,941	40,449	42,877	45,381	48,141

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-33.8	-23.4	-27.8	-9.5	0.0
EBITDA	10.6	-10.8	-1.9	2.4	6.9
Net profit	7.7	-3.5	-6.1	3.2	10.2
Normalized earnings	0.4	0.1	-11.6	3.2	10.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	44.1	35.0	11.7	11.4	11.4
EBITDA margin	67.5	70.5	80.2	82.2	81.8
EBIT margin	57.6	59.9	71.4	73.5	75.3
Normalized profit margin	57.7	67.6	69.3	71.6	73.5
Net profit margin	56.4	63.7	69.3	71.6	73.5
Normalized ROA	23.8	23.7	20.6	20.5	21.7
Normalized ROE	39.4	36.1	29.1	28.1	29.0
Normalized ROCE	27.3	23.1	22.7	22.4	23.5
<b>Risk (x)</b>					
DE	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.58	3.46	3.25	3.35	3.69
Normalized EPS	3.67	3.67	3.25	3.35	3.69
EBITDA	4.29	3.83	3.75	3.84	4.11
Book value	9.6	10.8	11.5	12.3	13.2
Dividend	2.71	2.65	2.49	2.57	2.83
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.0	15.6	16.6	16.1	14.6
Norm P/E	14.6	14.6	16.6	16.1	14.6
P/BV	5.6	5.0	4.7	4.4	4.1
EV/EBITDA	13.2	14.5	14.8	14.4	13.5
Dividend yield (%)	5.0	4.9	4.6	4.8	5.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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