

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	3.44	4.80	+ 39.5%	Declared	3

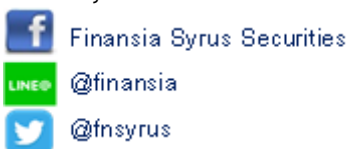
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	102	133	171	192
Net profit	102	133	171	192
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.15	0.17	0.19
EPS (Bt)	0.11	0.15	0.17	0.19
% growth	58.7	40.4	16.0	11.7
Dividend (Bt)	0.04	0.06	0.05	0.05
BV/share (Bt)	1.51	1.60	1.82	2.07
EV/EBITDA (x)	11.8	8.4	8.0	7.5
Normalized PER (x)	32.2	22.9	19.7	17.7
PER (x)	32.2	22.9	19.7	17.7
PBV (x)	2.3	2.2	1.9	1.7
Dividend yield (%)	1.3	1.7	1.5	1.6
ROE (%)	11.8	8.4	8.0	7.5
YE No. of shares (million)	1,000	1,000	1,000	1,000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Technology
Close (08/07/2019)	3.44
SET Index	1,731.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.49
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.36
Market cap (Bt m)	3,440.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.23
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.66, 2.98, 3.30

Source: Setsmarts

Analyst: Jitra Amornthum  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



## แนวโน้มกำไร 2Q19 ดีต่อเนื่องแต่ปรับลดกำไรทั้งปีลงเล็กน้อย

เราคาดการณ์กำไร 2Q19 ดีต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้จากงานติดตั้งโครงข่าย (Installation) เพิ่มมากขึ้น โดยคาดการณ์กำไร +12% Q-Q, +29% Y-Y เป็น 43.5 ล้านบาท แนวโน้มครึ่งปีหลังยังสดใสจากธุรกิจ Installation ที่มีต่อเนื่อง หลักๆ มาจากโครงการงานจ้างระบบสื่อสาร DMS และ USO ซึ่งต้องส่งมอบภายในปีนี้ราว 1.0-1.2 ล้านบาท แต่เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่ อัตรากำไรจึงต่ำกว่าปกติ บวกกับต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงดินมีแนวโน้มสูงขึ้นซึ่งมีผลไปบ้างแล้วใน 1Q19 แต่จะมีผลเต็มที่ตั้งแต่ 2Q19 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลงจากเดิม 8% เป็น 171 ล้านบาทจากเดิม 184 ล้านบาท กำไรดังกล่าวยังเติบโตสูงถึง 28% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 4.80 บาทจากเดิม 5.50 บาท (DCF, WACC 7%) เป้าดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 28 เท่าปีนี้และ 25 เท่าปีหน้า และคิดเป็น PEG 1 เท่าปีนี้ และใกล้เคียงกลุ่ม เรายังชอบศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวของ ITEL ซึ่งมีทั้งโอกาสในการประมูลงานใหม่ๆ และมี Recurring income ในสัดส่วนสูง จึงยังแนะนำซื้อ

### ปรับกำไรปีนี้ลงเล็กน้อยเพราะแนวโน้มต้นทุนสูงขึ้น แต่ยังโต 28% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลงเล็กน้อย 8% จากเดิมคาด 184.9 ล้านบาท เป็น 170.8 ล้านบาท จากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Data Service (บริการโครงข่ายใยแก้วนำแสง) ลงจากเดิมคาด 32% เป็น 30% เพราะต้นทุนการนำสาย Fiber optic ลงดินที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากในอดีตซึ่งมีผลกระทบไปบ้างแล้วใน 1Q19 จะมีผลเต็มที่ตั้งแต่ 2Q19 และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจ Installation (ติดตั้งโครงข่าย) ลงจากเดิม 17% เป็น 14% เนื่องจากงานที่รับรู้ในปีนี้หลักๆ มาจากโครงการขนาดใหญ่คืองานจ้างระบบสื่อสาร DMS และ USO เฟส 2 ซึ่งเป็นงานที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม กำไรที่ปรับลงยังเติบโตจากปีก่อน 28.4% Y-Y

### คาดการณ์กำไร 2Q19 โตต่อเนื่อง +12% Q-Q, +29% Y-Y

ภาพรวมใน 2Q19 จะดีขึ้นต่อเนื่องเพราะงาน Installation เริ่มทยอยเข้ามามากขึ้น โดยบริษัทคาดว่าทั้งโครงการ DMS และ USO จะต้องส่งมอบให้เสร็จภายในปีนี้ราว 1.0-1.2 พันล้านบาท โดยรับรู้ไปใน 1Q19 เพียง 222 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการดังกล่าวที่ต่ำกว่างานก่อนๆ ของบริษัท แต่ถูกชดเชยได้จากปริมาณรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น เราจึงคาดการณ์รวมใน 2Q19 ที่ 523.9 ล้านบาท +16.8% Q-Q, +6.7% Y-Y และคาดการณ์ไตรมาส 43.5 ล้านบาท +11.9% Q-Q, +29% Y-Y

### ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.80 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

จากการปรับประมาณการกำไรลง กระทบมูลค่าตามวิธี DCF (WACC 7%) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ลดลงจากเดิม 5.50 บาท เป็น 4.80 บาท ยังมี upside จากราคาหุ้นปัจจุบันราว 40% และราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 28 เท่าปีนี้และ 25 เท่าปีหน้า คิดเป็น PEG 1 เท่าปีนี้ และใกล้เคียงอุตสาหกรรม เรายังคงชอบศักยภาพของ ITEL ในการประมูลงานต่างๆ ในอนาคต ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	806	1,077	1,591	1,920	1,852
Cost of sales	603	801	1,215	1,490	1,409
Gross profit	203	276	376	430	443
SG&A	70	80	112	127	130
Operating profit	129	190	243	296	306
Other income	3	5	20	8	7
EBIT	132	195	263	303	313
EBITDA	251	348	457	515	539
Interest charge	52	66	96	100	83
Tax on income	17	27	38	41	46
Earnings after tax	67	107	150	170	191
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	67	102	133	170	191
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	67	102	133	170	191

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	67	129	171	211	238
Deprec. & amortization	119	153	193	211	226
Change in working capital	-72	-161	-358	-37	250
Other adjustments	-29	101	141	-28	-51
Cash flow from operations	85	223	147	358	663
Capital expenditure	-602	-727	-755	-430	-316
Others	-57	-50	19	33	6
Cash flow from investing	-658	-778	-736	-397	-310
Free cash flow	-573	-555	-589	-39	353
Net borrowings	-415	585	862	-52	-411
Equity capital raised	1,015	0	0	0	0
Dividends paid	-1	0	-43	48	52
Others	0	-64	-94	0	0
Cash flow from financing	599	521	725	-4	-360
Net change in cash	26	-34	136	-43	-7

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	137	103	240	196	202
Account receivable	158	265	365	376	386
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	441	732	1,094	1,176	943
Total current asset	736	1,100	1,699	1,749	1,531
Investment	37	65	48	0	0
PPE	2,524	3,073	3,570	3,788	3,877
Other asset	39	56	98	77	80
Total assets	3,336	4,294	5,415	5,614	5,488
Short term loan loans	0	131	1,037	1,056	833
Accounts payable	624	759	913	1,027	1,067
Current maturities	140	214	374	437	389
Other current liabilities	10	121	109	23	22
Total current liabilities	774	1,224	2,433	2,543	2,312
Long-term debt	1,153	1,557	1,378	1,234	1,093
Other LT liabilities	2	4	6	17	17
Total LT liabilities	1,156	1,562	1,384	1,250	1,109
Total liabilities	1,930	2,786	3,817	3,793	3,421
Preferred Shares	500	500	625	500	500
Paid up capital	500	500	500	500	500
Share premium	815	815	815	815	815
Legal reserve	3	9	17	25	35
Retained earnings	88	184	267	481	717
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,407	1,508	1,598	1,821	2,067

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	87.5	33.6	47.8	20.7	-3.5
Net profit	119.3	52.3	29.9	28.3	12.3
Normalized earnings	119.3	52.3	29.9	28.3	12.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	25.1	25.6	23.6	22.4	23.9
EBIT margin	16.4	18.1	16.6	15.8	16.9
Normalized profit margin	8.3	9.5	8.4	8.9	10.3
Net profit margin	8.3	9.5	8.4	8.9	10.3
Normalized ROA	2.0	2.4	2.5	3.0	3.5
Normalized ROE	4.8	6.8	8.3	9.4	9.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.4	1.8	2.4	2.1	1.7
Net D/E	1.3	1.8	2.2	2.0	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.07	0.11	0.15	0.17	0.19
Normalized EPS	0.07	0.11	0.15	0.17	0.19
FCF	-0.57	-0.55	-0.59	-0.04	0.35
Book value	1.41	1.51	1.60	1.82	2.07
Dividend	0.00	0.04	0.06	0.05	0.05
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	51.1	32.2	22.9	19.7	17.7
Norm P/E	51.1	32.2	22.9	19.7	17.7
P/BV	2.4	2.3	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	15.1	11.8	8.4	8.0	7.5
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.7	1.5	1.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 1 ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัชสีด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2018**

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)