

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.94	3.80	+ 29.3%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	102	133	179	181
Net profit	102	133	179	181
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.15	0.19	0.19
EPS (Bt)	0.11	0.15	0.19	0.19
% growth	58.7	40.4	23.5	0.1
Dividend (Bt)	0.04	0.06	0.05	0.05
BV/share (Bt)	1.51	1.60	1.83	2.06
EV/EBITDA (x)	10.4	7.3	6.3	6.3
Normalized PER (x)	27.5	19.6	15.9	15.8
PER (x)	27.5	19.6	15.9	15.8
PBV (x)	1.9	1.8	1.6	1.4
Dividend yield (%)	1.5	1.9	1.9	1.8
ROE (%)	6.79	8.32	9.79	8.75
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 (29/10/2019)	2.94
SET Index	1,591.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.42
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.36
Market cap (Bt m)	2,940.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.79
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.84, 2.86, 3.37

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q19 เติบโตทำจุดสูงสุด แต่ภาวะหนี้ก็เริ่มสูงตามมา

เราคาดการณ์ 3Q19 ดีต่อเนื่องและน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ที่ 50.2 ล้านบาท +6.8% Q-Q, +47.1% Y-Y จากการขับเคลื่อนของธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) ซึ่งหลายงานเป็นช่วงปิดงานและส่งมอบงาน ขณะที่รายได้จากธุรกิจ Data services และ Data center ที่ถือว่าเป็น Recurring income มีสัดส่วนรวม 40% ของรายได้รวม คาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน กำไรที่มีแนวโน้มดีกว่าคาดเดิมทำให้เราปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น 5% เป็นเติบโต 34.9% Y-Y และคาดการณ์ปี 2020 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีนี้ที่งาน Installation สูงกว่าปกติ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 3.80 บาทต่ำกว่าเป้าหมายจากการเพิ่ม WACC เพราะโครงสร้างเงินทุนเปลี่ยนไปโดยภาระหนี้เพิ่มสูงค่อนข้างเร็ว แม้ว่าส่วนใหญ่จะเป็นหนี้จาก Project finance ซึ่งจะทยอยลดลงเมื่อบริษัทส่งมอบงานแล้วเสร็จก็ตาม เป้าดังกล่าวคิดเป็น Implied PE 20 เท่าปีหน้า ใกล้เคียงกลุ่ม และมีโอกาสในการประมูลงานในอนาคตเพื่อสร้างการเติบโตได้อีก ยังคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q19 +6.8% Q-Q, +47.1% Y-Y อาจเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้

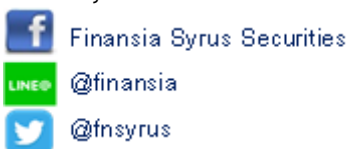
3Q19 จะเป็นอีกหนึ่งไตรมาสที่ดี เราคาดว่ากำไรจะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ จากการขับเคลื่อนของธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) เพราะเป็นช่วงปิดงานของงานจ้างระบบสื่อสาร DMS และ USO เฟส 2 ซึ่งน่าจะทำให้รายได้ Installation ขยับขึ้นแตะ 400 ล้านบาทเป็นครั้งแรก ขณะที่ธุรกิจ Data Service (บริการโครงข่ายใยแก้วนำแสง) และ Data center คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน จึงคาดว่ารายได้รวม 3Q19 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 653.7 ล้านบาท +11.3% Q-Q, +55.5% Y-Y ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มชะลอเล็กน้อยแต่ยังคงคุ้มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นๆได้ดี จึงคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาสนี้จะทำได้ 50.2 ล้านบาท +6.8% Q-Q, +47.1% Y-Y คิดเป็น Net profit margin 7.7% ลดลงจาก 2Q19 เพียงเล็กน้อยซึ่งอยู่ที่ 8.0%

หนี้ต่อทุนเริ่มสูง ปรับไปใช้เป้าหมายปีหน้า 3.80 บาท คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q19 น่าจะชะลอลงหลักๆมาจากการชะลอของรายได้ติดตั้งโครงข่าย เพราะหลายงานส่งมอบไปใน 3Q19 พร้อมๆกัน ผลประกอบการ 3Q19 ที่ดีกว่าที่เคยคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ขึ้น 5% เป็น 179.4 ล้านบาท +34.9% Y-Y แต่คาดการณ์ปี 2020 ทรงตัวเพราะงาน Installation ในปีนี้สูงกว่าปกติมาก ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 3.80 บาทต่ำกว่าเป้าหมายปี 2019 จากการเพิ่ม WACC จาก 7% เป็น 8% เพราะภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นเร็วทำให้ D/E ปัจจุบันขยับขึ้นเป็น 2.9 เท่า IBD/E เป็น 2.0 เท่า แต่เชื่อว่าภาระหนี้จะทยอยลดลงในอนาคตเพราะหนี้ส่วนใหญ่เป็น Project finance ซึ่งเพิ่มขึ้นมากในปีที่บริษัทได้งานเป็นจำนวนมาก คงคำแนะนำซื้อเพราะราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside กว่า 20%

ความเสี่ยง ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว, ธุรกิจต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	806	1,077	1,591	2,182	2,062
Cost of sales	603	801	1,215	1,732	1,610
Gross profit	203	276	376	450	452
SG&A	70	80	112	124	122
Operating profit	129	190	243	307	312
Other income	3	5	20	20	19
EBIT	132	195	263	327	330
EBITDA	251	348	457	546	569
Interest charge	52	66	96	119	122
Tax on income	17	27	38	41	42
Earnings after tax	67	107	150	185	186
Minority interest	0	0	0	-6	-5
Normalized earnings	67	102	133	179	181
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	67	102	133	179	181

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	67	129	171	221	222
Deprec. & amortization	119	153	193	219	238
Change in working capital	-72	-161	-358	-228	13
Other adjustments	-29	101	141	-73	-4
Cash flow from operations	85	223	147	164	427
Capital expenditure	-602	-727	-755	-605	-413
Others	-57	-50	19	33	6
Cash flow from investing	-658	-778	-736	-572	-407
Free cash flow	-573	-555	-589	-408	20
Net borrowings	-415	585	862	342	-109
Equity capital raised	1,015	0	0	0	0
Dividends paid	-1	0	-43	49	46
Others	0	-64	-94	0	0
Cash flow from financing	599	521	725	390	-63
Net change in cash	26	-34	136	-18	-43

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	137	103	240	197	196
Account receivable	158	265	365	474	448
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	441	732	1,094	1,560	1,530
Total current asset	736	1,100	1,699	2,232	2,174
Investment	37	65	48	0	0
PPE	2,524	3,073	3,570	3,955	4,129
Other asset	39	56	98	103	84
Total assets	3,336	4,294	5,415	6,290	6,387
Short term loan loans	0	131	1,037	1,397	1,361
Accounts payable	624	759	913	1,194	1,220
Current maturities	140	214	374	453	433
Other current liabilities	10	121	109	126	75
Total current liabilities	774	1,224	2,433	3,170	3,089
Long-term debt	1,153	1,557	1,378	1,271	1,217
Other LT liabilities	2	4	6	17	17
Total LT liabilities	1,156	1,562	1,384	1,288	1,233
Total liabilities	1,930	2,786	3,817	4,458	4,322
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	492	715
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,407	1,508	1,598	1,832	2,064

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	87.5	33.6	47.8	37.2	-5.5
Net profit	119.3	52.3	29.9	34.9	0.7
Normalized earnings	119.3	52.3	29.9	34.9	0.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.1	25.6	23.6	20.6	21.9
EBIT margin	16.4	18.1	16.6	15.0	16.0
Normalized profit margin	8.3	9.5	8.4	8.2	8.8
Net profit margin	8.3	9.5	8.4	8.2	8.8
Normalized ROA	2.0	2.4	2.5	2.9	2.8
Normalized ROE	4.8	6.8	8.3	9.8	8.8
Risk (x)					
D/E	1.4	1.8	2.4	2.4	2.1
Net D/E	1.3	1.8	2.2	2.3	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.11	0.15	0.19	0.19
Normalized EPS	0.07	0.11	0.15	0.19	0.19
FCF	-0.57	-0.55	-0.59	-0.41	0.02
Book value	1.41	1.51	1.60	1.83	2.06
Dividend	0.00	0.04	0.06	0.05	0.05
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	43.6	27.5	19.6	15.9	15.8
Norm P/E	43.6	27.5	19.6	15.9	15.8
P/BV	2.1	1.9	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	13.1	10.4	7.3	6.3	6.3
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.9	1.9	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

198/1 ครอบคลุมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)