

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.08	2.90	+ 39.4%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	133	181	166	178
Net profit	133	181	166	178
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.18	0.17	0.18
EPS (Bt)	0.15	0.18	0.17	0.18
% growth	40.4	19.8	-8.0	7.6
Dividend (Bt)	0.06	0.00	0.02	0.03
BV/share (Bt)	1.60	1.71	2.02	2.23
EV/EBITDA (x)	5.5	4.7	5.0	5.0
Normalized PER (x)	13.8	11.6	12.6	11.7
PER (x)	13.8	11.6	12.6	11.7
PBV (x)	1.3	1.2	1.0	0.9
Dividend yield (%)	2.7	0.0	1.1	1.2
ROE (%)	6.79	8.32	10.57	8.18
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

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

งบประมาณการล่าช้าทำให้ต้องปรับลดประมาณการ

กำไร 4Q19 ชะลอ Q-Q ตามคาดเพราะงานติดตั้งส่วนใหญ่ส่งมอบไปแล้ว

ITEL มีกำไรสุทธิ 46.7 ล้านบาทใน 4Q19 -3.5% Q-Q, +37.2% Y-Y กำไรชะลอ Q-Q ตามคาด จากการลดลงของรายได้จากการติดตั้งโครงข่าย (-38.6% Q-Q, +227.5% Y-Y) หลังส่งมอบงานของระบบสื่อสาร DMS และ USO เฟส 2 ไปแล้วใน 3Q19 ข้อดีคือ งานที่ส่งมอบใน 4Q19 เป็นงานที่มีมาร์จิ้นดีกว่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตั้งโครงข่ายขยับเพิ่มเป็น 23% จากเฉลี่ย 15% ในช่วง 9M19 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมทุกธุรกิจใน 4Q19 เพิ่มขึ้นเป็น 22.5% จาก 16.4% ใน 3Q19 แต่ยังคงต่ำกว่า 4Q18

รายได้และกำไรปี 2019 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

ภาพรวมทั้งปี 2019 เป็นปีที่ดีมากของ ITEL รายได้และกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยรายได้ +46.5% กำไร +36.1% กำไรเร่งตัวขึ้นจากปี 2018 ที่ +30.0% ทั้งนี้ ธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) เป็นตัวหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตในระยะ 2 ปีมาจนถึงขณะนี้มีส่วน 60% ของรายได้รวม แต่เป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าธุรกิจอื่นจึงจูงอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม แต่ถือว่าไม่แย่นักเพราะการคุมรายจ่ายอื่นให้อัตรากำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยมาอยู่ที่ 8.2%

งบประมาณล่าช้า ปรับกำไรและราคาเป้าหมายลง คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลง 7% จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ซึ่งเชื่อว่ากระทบธุรกิจติดตั้งโครงข่ายของบริษัทซึ่งเป็นหนึ่งในรายได้หลัก ประมาณการกำไรใหม่ -8.5% Y-Y เป็น 165.6 ล้านบาทและคาดว่าจะกลับมาเติบโต 7.6% Y-Y ในปีหน้า ลดราคาเป้าหมายเป็น 2.90 บาทจาก 3.80 บาท (ลด PE เป็น 17 เท่าจาก 20 เท่า)

งบประมาณล่าช้า ต้องระมัดระวังรักษาสภาพคล่องให้ดี

ภาระหนี้เงินกู้สูงขึ้นต่อเนื่อง ปี 2019 เพิ่มขึ้น 1.2 พันล้านบาท (+45% Y-Y) ราว 62% เป็นเงินกู้ระยะสั้นและส่วนที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี ทำให้ IBD/E เพิ่มขึ้นจาก 1.75 เท่าปี 2018 เป็น 2.36 เท่า แม้จะไม่เกินเกณฑ์ของสถาบันการเงินที่ 2.5 เท่า แต่บริษัทก็ต้องระมัดระวังการใช้จ่ายและสภาพคล่อง ทั้งนี้ ITEL ประกาศงดจ่ายปันผลเพื่อรักษาสภาพคล่อง และเพิ่มทุนเพื่อรองรับการออก ITEL-W2 (4:1) เพื่อให้ฐานทุนใหญ่ขึ้น และเมื่อการเบิกจ่ายงบประมาณเป็นปกติใน 2H20 เชื่อว่าภาระหนี้จะทยอยลดลง

ความเสี่ยง - ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

4Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	548	746	-26.5	314	74.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมที่ลดลง 26.5% Q-Q เป็นเพราะงานติดตั้งโครงข่าย (60% ของรายได้รวม) ขนาดใหญ่ส่งมอบไปแล้วใน 3Q19 ส่วนรายได้จาก Data center (35% ของรายได้รวม) ค่อนข้างทรง
Cost of services	425	624	-31.9	224	89.6	
Gross profit	123	122	0.9	90	36.7	
SG&A	26	28	-5.7	31	-15.8	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Installation ดีขึ้นหลังจากส่งมอบงานที่มีมาร์จิ้นไม่สูงหนักผ่านไปแล้ว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารควบคุมได้อย่างดี
Interest expense	36	35	2.9	28	28.6	
Normalized earnings	47	48	-3.5	34	37.2	<ul style="list-style-type: none"> IBD/E เพิ่มขึ้นจาก 1.75 เท่าปีก่อนเป็น 2.36 เท่า แม้จะไม่เกินเกณฑ์ของสถาบันการเงินที่ 2.5 เท่า แต่ต้องระมัดระวังการใช้จ่ายและสภาพคล่อง
Net profit	47	48	-3.5	34	37.2	
EPS	0.05	0.05	-6.6	0.03	37.2	
Gross margin (%)	22.5	16.4	6.1	28.7	-6.2	
EBITDA margin (%)	29.6	18.5	11.1	35.7	-6.1	
Net profit margin (%)	8.5	6.5	2.0	10.8	-2.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	1,077	1,591	2,330	1,971	2,100
Cost of sales	801	1,215	1,861	1,526	1,624
Gross profit	276	376	469	445	476
SG&A	80	112	116	118	126
Operating profit	190	243	337	311	341
Other income	5	20	16	16	8
EBIT	195	263	353	327	350
EBITDA	348	457	580	567	605
Interest charge	66	96	131	133	130
Tax on income	27	38	48	39	44
Earnings after tax	107	150	191	171	185
Minority interest	0	0	-10	-5	-7
Normalized earnings	102	133	181	166	178
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	102	133	181	166	178

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	129	171	229	204	222
Deprec. & amortization	153	193	226	240	255
Change in working capital	-161	-358	-952	76	40
Other adjustments	101	141	167	135	-66
Cash flow from operations	223	147	-330	655	452
Capital expenditure	-727	-755	-624	-534	-337
Others	-50	19	0	6	7
Cash flow from investing	-778	-736	-623	-528	-330
Free cash flow	-555	-589	-953	127	122
Net borrowings	585	862	1,058	-330	-208
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-43	-57	141	19
Others	-64	-94	0	0	0
Cash flow from financing	521	725	1,001	-189	-188
Net change in cash	-34	136	48	-62	-67

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash& equivalents	103	240	288	225	158
Account receivable	265	365	405	438	456
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	732	1,094	1,788	1,618	1,668
Total current asset	1,100	1,699	2,481	2,281	2,283
Investment	65	48	38	38	38
PPE	3,073	3,570	3,860	4,152	4,233
Other asset	56	98	243	132	142
Total assets	4,294	5,415	6,622	6,603	6,696
Short term loan loans	131	1,037	2,053	1,774	1,680
Accounts payable	759	913	809	803	902
Current maturities	214	374	431	430	420
Other current liabilities	121	109	46	51	49
Total current liabilities	1,224	2,433	3,339	3,059	3,051
Long-term debt	1,557	1,378	1,548	1,504	1,400
Other LT liabilities	4	6	23	17	17
Total LT liabilities	1,562	1,384	1,571	1,521	1,416
Total liabilities	2,786	3,817	4,910	4,579	4,468
Preferred Shares	500	625	625	500	500
Paid up capital	500	500	500	500	500
Share premium	815	815	815	815	815
Legal reserve	9	17	26	34	43
Retained earnings	184	267	371	675	869
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,508	1,598	1,712	2,024	2,228

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	33.6	47.8	46.5	-15.4	6.5
Net profit	52.3	29.9	36.1	-8.5	7.6
Normalized earnings	52.3	29.9	36.1	-8.5	7.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.6	23.6	20.1	22.6	22.7
EBIT margin	18.1	16.6	15.2	16.6	16.7
Normalized profit margin	9.5	8.4	7.8	8.4	8.5
Net profit margin	9.5	8.4	7.8	8.4	8.5
Normalized ROA	2.4	2.5	2.7	2.5	2.7
Normalize ROE	6.8	8.3	10.6	8.2	8.0
Risk (x)					
D/E	1.8	2.4	2.9	2.3	2.0
Net D/E	1.8	2.2	2.7	2.2	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.15	0.18	0.17	0.18
Normalized EPS	0.11	0.15	0.18	0.17	0.18
FCF	-0.55	-0.59	-0.95	0.13	0.12
Book value	1.51	1.60	1.71	2.02	2.23
Dividend	0.04	0.06	0.00	0.02	0.03
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	19.4	13.8	11.6	12.6	11.7
Norm P/E	19.4	13.8	11.6	12.6	11.7
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.9	5.5	4.7	5.0	5.0
Dividend yield (%)	2.1	2.7	0.0	1.1	1.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 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 นครราชสีมา 1 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา นครราชสีมา 2 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, 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 โดยบริษัท 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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