

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.10	2.90	+ 38.1%	Declared	4

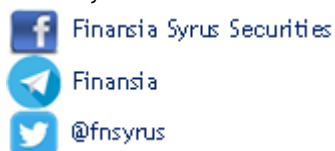
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	133	181	168	181
Net profit	133	181	168	181
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.18	0.17	0.18
EPS (Bt)	0.15	0.18	0.17	0.18
% growth	40.4	19.8	-6.6	7.7
Dividend (Bt)	0.06	0.00	0.05	0.07
BV/share (Bt)	1.60	1.71	1.93	2.18
EV/EBITDA (x)	5.5	4.8	5.1	4.9
Normalized PER (x)	14.0	11.7	12.5	11.6
PER (x)	14.0	11.7	12.5	11.6
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.7	0.0	2.3	3.3
ROE (%)	8.32	10.57	8.72	8.32
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 (15/04/2020)	2.10
SET Index	1,236.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.22
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.36
Market cap (Bt m)	2,100.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	3.02
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	2.74, 1.35, 2.22

Source: Setsmart

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



คาดการณ์กำไร 1H20 ถูกกระทบจาก COVID-19 ชั่วคราวแต่จะฟื้นเร็ว

เราคาดการณ์กำไร 1Q20 ที่ 32 ล้านบาท -31% Q-Q, -17% Y-Y กำไรที่ลดลงเกิดจากรายได้จากงานติดตั้งโครงข่ายและธุรกิจ Data service ชะลอจากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 และถูกกระทบจากการปิดสถานที่ต่าง ๆ ผลกระทบของ COVID-19 จะมากขึ้นใน 2Q20 เพราะเป็นอุปสรรคในการเข้าไปทำงานในบางสถานที่และเจรจางานกับลูกค้าได้ยากขึ้น แต่ธุรกิจจะฟื้นกลับเร็วหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย การคงจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2019 เป็นผลดีต่อสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้ เรายังคงคาดการณ์กำไรปีนี้ -7% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE เพียง 12.5 เท่า PBV 1.1 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 2.90 บาท

คาดการณ์กำไร 1Q20 -31% Q-Q, -17% Y-Y ถูกกระทบจากการปิดสถานที่

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 32.2 ล้านบาท -31.0% Q-Q, -17.2% Y-Y กำไรที่ลดลงเกิดจากรายได้จากงานติดตั้งโครงข่าย (Installation) และธุรกิจ Data service (ให้บริการโครงข่าย) ที่ชะลอเพราะ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 ล่าช้า และบริษัทถูกกระทบจากมาตรการปิดสถานที่ต่าง ๆ ทำให้เป็นอุปสรรคในการเข้าพื้นที่เพื่อลากสายหรือติดตั้งโครงข่าย และทำให้การเจรจางานกับลูกค้าได้ไม่มากเท่าช่วงเวลาปกติ ทั้งนี้ รายได้ทั้ง 2 ธุรกิจเป็นรายได้หลักของบริษัท มีสัดส่วนรวมกัน 96% ของรายได้รวม เราคาดว่ารายได้รวมใน 1Q20 จะทำได้ 451.4 ล้านบาท -17.7% Q-Q, +0.6% Y-Y ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะชะลอเป็น 22.1% จาก 22.5% ใน 4Q19 และ 23.9% ใน 1Q19

ประมุลงานได้แต่ทำงานและส่งมอบงานไม่ได้ แต่ฟื้นเร็วเมื่อ COVID-19 คลี่คลาย

ในช่วงที่ผ่านมา งานประมุลยังพอทำได้ ซึ่ง ITEL ชะงักงานโครงการระบบเครือข่ายเสมือนและระบบแจ้งเตือน SMS เพื่อรองรับสำหรับผู้นำ การประกาศภาวะฉุกเฉินเป็นต้น ช่วยเพิ่ม Backlog ที่มีทั้งหมด ณ สิ้นปี 2019 ที่ 4.12 พันล้านบาท แต่การส่งมอบงานจะยิ่งล่าช้าใน 2Q20 จากมาตรการปิดสถานที่และเคอร์ฟิว ทำให้ผลประกอบการมีแนวโน้มแยกลง กำไร 1Q20 ที่เราคาด คิดเป็น 20% ของประมาณการทั้งปีที่ 168.1 ล้านบาท -7.1% Y-Y เรายังคงประมาณการเดิมนไว้ก่อนเพราะเมื่อสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ปลดล็อกการ lockdown ธุรกิจของ ITEL จะสามารถฟื้นกลับได้ทันที

คงราคาเป้าหมาย 2.90 บาท แนะนำซื้อ

การคงจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2019 เพื่อรักษาสภาพคล่อง ทำให้เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการเงินสดได้แม้ว่าจะมี IBD/E 2.3 เท่าก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE ต่ำเพียง 12.5 เท่าและ PBV 1.1 เท่า เรายังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 2.90 บาท (PE 17 เท่า)

ความเสี่ยง ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว, ธุรกิจต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	1,077	1,591	2,330	2,081	2,228
Cost of sales	801	1,215	1,861	1,623	1,738
Gross profit	276	376	469	458	491
SG&A	80	112	116	125	134
Operating profit	190	243	337	316	348
Other income	5	20	16	17	9
EBIT	195	263	353	333	357
EBITDA	348	457	580	573	614
Interest charge	66	96	131	137	134
Tax on income	27	38	48	39	45
Earnings after tax	107	150	191	173	188
Minority interest	0	0	-10	-5	-7
Normalized earnings	102	133	181	168	181
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	102	133	181	168	181

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	129	171	229	207	226
Deprec. & amortization	153	193	226	241	257
Change in working capital	-161	-358	-952	36	108
Other adjustments	101	141	167	135	-70
Cash flow from operations	223	147	-330	619	521
Capital expenditure	-727	-755	-624	-556	-358
Others	-50	19	0	6	7
Cash flow from investing	-778	-736	-623	-550	-351
Free cash flow	-555	-589	-953	69	170
Net borrowings	585	862	1,058	-226	-203
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-43	-57	43	62
Others	-64	-94	0	0	0
Cash flow from financing	521	725	1,001	-184	-141
Net change in cash	-34	136	48	-115	29

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash& equivalents	103	240	288	149	179
Account receivable	265	365	405	462	484
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	732	1,094	1,788	1,707	1,701
Total current asset	1,100	1,699	2,481	2,318	2,365
Investment	65	48	38	38	38
PPE	3,073	3,570	3,860	4,173	4,272
Other asset	56	98	243	137	149
Total assets	4,294	5,415	6,622	6,667	6,824
Short term loan loans	131	1,037	2,053	1,872	1,783
Accounts payable	759	913	809	854	965
Current maturities	214	374	431	433	423
Other current liabilities	121	109	46	56	55
Total current liabilities	1,224	2,433	3,339	3,215	3,226
Long-term debt	1,557	1,378	1,548	1,507	1,403
Other LT liabilities	4	6	23	17	17
Total LT liabilities	1,562	1,384	1,571	1,524	1,420
Total liabilities	2,786	3,817	4,910	4,739	4,646
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	35	44
Retained earnings	184	267	371	578	819
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,508	1,598	1,712	1,928	2,178

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	33.6	47.8	46.5	-10.7	7.1
Net profit	52.3	29.9	36.1	-7.1	7.7
Normalized earnings	52.3	29.9	36.1	-7.1	7.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.6	23.6	20.1	22.0	22.0
EBIT margin	18.1	16.6	15.2	16.0	16.0
Normalized profit margin	9.5	8.4	7.8	8.1	8.1
Net profit margin	9.5	8.4	7.8	8.1	8.1
Normalized ROA	2.4	2.5	2.7	2.5	2.7
Normalize ROE	6.8	8.3	10.6	8.7	8.3
Risk (x)					
D/E	1.8	2.4	2.9	2.5	2.1
Net D/E	1.8	2.2	2.7	2.4	2.1
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	0.07	0.17
Book value	1.51	1.60	1.71	1.93	2.18
Dividend	0.04	0.06	0.00	0.05	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	19.6	14.0	11.7	12.5	11.6
Norm P/E	19.6	14.0	11.7	12.5	11.6
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.0	5.5	4.8	5.1	4.9
Dividend yield (%)	2.0	2.7	0.0	2.3	3.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 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, TASSCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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