

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.16	2.90	+ 34.3%	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)	5.6	4.9	5.2	5.0
Normalized PER (x)	14.4	12.0	12.9	11.9
PER (x)	14.4	12.0	12.9	11.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.6	0.0	2.2	3.2
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

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไรดีกว่าคาดมากจากอัตรากำไรขั้นต้น

กำไร 1Q20 -14% Q-Q, +3% Y-Y ดีกว่าคาด 24% จากอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด

ITEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 40.1 ล้านบาท -14.1% Q-Q, +3.0% Y-Y ดีกว่าคาด 24% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดมาก โดยทำได้ 26.3% เราคาดเพียง 22.1% ในส่วนของรายได้รวมเป็นไปตามคาด -16.9% Q-Q, +1.6% Y-Y เป็น 455.7 ล้านบาท ซึ่งไม่ใช่รายได้ที่ลดลงมากนักเพราะธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) ซึ่งมีสัดส่วน 36% ของรายได้รวม มีรายได้ลดลงมากที่สุด -46.8% Q-Q, -25.7% Y-Y เพราะถูกกระทบจากมาตรการปิดสถานที่ต่างๆ เป็นอุปสรรคในการเข้าพื้นที่เพื่อลากสายหรือติดตั้งโครงข่ายสำหรับมาตรฐานบัญชีใหม่ TAS32, TFRS, TFRS16 มีผลต่อกำไรเพียง 2.71 ล้านบาท ซึ่งบริษัทรับรู้ในกำไรสะสม (ทำให้ลดลง) ไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน ความสามารถในการทำกำไรยังรักษาได้ในเกณฑ์ดี นอกจากอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 26.3% ซึ่งดีที่สุดในรอบ 5 ไตรมาส EBITDA margin และ Net profit margin อยู่ในเกณฑ์สูง 38.5% และ 8.8% ตามลำดับ

ฐานะการเงินยังรักษาได้ใกล้เคียงกับปลายปีก่อน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่ต่างจากสิ้นปีที่ผ่านมามากนัก มี Net IBD/E 2.34 เท่า ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 2.28 เท่า ใกล้เคียงกับช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ สัญญาเงินกู้จากธนาคารกำหนดให้บริษัทต้องรักษาสัดส่วนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมกิจการไม่เกิน 2.5 เท่า และ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า โดยจะดูจากงบการเงินประจำปี ซึ่งอัตราส่วนสิ้นปี 2019 อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว

คงราคาเป้าหมาย 2.90 บาท แนะนำซื้อ

กำไร 1Q20 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีที่ 168 ล้านบาท -7.1% Y-Y แนวโน้ม 2Q20 จะชะลอจากมาตรการปิดสถานที่และเคอร์ฟิว หากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายและคลายการ lockdown เชื่อว่าธุรกิจของ ITEL จะสามารถฟื้นกลับได้ทันทีและมีงานในมือรองรับแล้วเกือบ 4 พันล้านบาท มีศักยภาพที่จะได้งานในอนาคต และการอยู่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยียังเป็นโอกาสในการเติบโต ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE ต่ำ 12.9 เท่า (ต่ำกว่าในอดีตที่ 20 เท่า และ PBV ต่ำเพียง 1.1 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 2.90 บาท (PE 17 เท่า)

ความเสี่ยง – ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

1Q20 Earnings Results

(Bt mn)	1Q20	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Revenues	456	548	-16.9	448	1.6	- รายได้รวมที่ลดลง 16.9% Q-Q เกิดจากการลดลงของงานติดตั้งโครงข่าย เพราะการ lockdown และเคอร์ฟิว ทำให้ไม่สามารถเข้าไปติดตั้งงานในบางพื้นที่ได้ และเกิดจากรายได้ที่ลดลงของ Data center - อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นแทบทุกธุรกิจโดยเฉพาะบริการ Data services จากการประหยัดต่อขนาด - Net IBD/E เพิ่มขึ้น อยู่ที่ 2.34 เท่า ใกล้เคียงช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา
Cost of services	336	425	-21.0	341	-1.7	
Gross profit	120	123	-2.7	107	11.9	
SG&A	31	26	18.3	32	-1.5	
Interest expense	39	36	7.5	29	34.4	
Normalized earnings	40	47	-14.1	39	3.0	
Net profit	40	47	-14.1	39	3.0	
EPS	0.04	0.05	-14.3	0.04	2.8	
Gross margin (%)	26.3	22.5	3.8	23.9	2.4	
EBITDA margin (%)	35.1	29.6	5.5	29.8	5.2	
Net profit margin (%)	8.8	8.5	0.3	8.7	0.1	

Source: Company and FSS Research

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

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

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

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	20.2	14.4	12.0	12.9	11.9
Norm P/E	20.2	14.4	12.0	12.9	11.9
P/BV	1.4	1.4	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.2	5.6	4.9	5.2	5.0
Dividend yield (%)	2.0	2.6	0.0	2.2	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหรงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคະภู ๑. หมายก้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388
สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4		

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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