

ITEL (ITEL TB)

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทเลคอม

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	3.00	3.60	+ 20.0%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	181	179	207	222
Net profit	181	179	207	222
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.18	0.21	0.22
EPS (Bt)	0.18	0.18	0.21	0.22
% growth	19.8	-0.3	15.2	7.5
Dividend (Bt)	0.00	0.05	0.06	0.07
BV/share (Bt)	1.71	1.94	2.21	2.50
EV/EBITDA (x)	6.3	6.6	6.5	6.0
Normalized PER (x)	16.7	16.7	14.5	13.5
PER (x)	16.7	16.7	14.5	13.5
PBV (x)	1.8	1.5	1.4	1.2
Dividend yield (%)	0.0	1.8	2.1	2.2
ROE (%)	10.57	9.22	9.34	8.88
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 (25/06/2020)	3.00
SET Index	1,325.88
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.06
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.36
Market cap (Bt m)	3,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	4.50
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	3.06, 1.35, 2.34

Source: Setsmart

กำไรปีนี้ไม่หดตัวอย่างที่เคยคาดเพราะตุงงานในมือจำนวนมาก

สถานการณ์หลังจาก Reopen ธุรกิจกลับมาเป็นปกติ งานติดตั้งสามารถเข้าทำงานในพื้นที่ได้ งานประมูลทำได้ราบรื่นขึ้น และในช่วงที่ผ่านมา ITEL ชนะงานประมูลรวมกว่า 450 ล้านบาท เริ่มรับรู้รายได้บางส่วนในปี นี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 7% เป็น 179 ล้านบาท ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนซึ่งถือว่าดีมาก และปรับกำไรปี 2021 ขึ้น 14% เป็นโตเร่งตัว +15% Y-Y ปรับ Target PE ขึ้นเป็น 20 เท่า (เดิม 17 เท่า) จากอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วงเติบโต ราคาเป้าหมายจึงถูกปรับขึ้นเป็น 3.60 บาท บริษัทเตรียมออก ITEL-W2 ราคาใช้สิทธิ 3 บาทต่อหุ้น (รอบประชุมผู้ถือหุ้น) หากมีการใช้สิทธิ จะช่วยสภาพคล่องให้ดีขึ้นยังคงแนะนำซื้อ

ปรับประมาณการกำไรปี 2020-21 ขึ้น 7-14% กำไรปีนี้ไม่หดตัว

ธุรกิจกลับมาปกติตั้งแต่ประเทศเริ่มคลายล็อกดาวน์ งานติดตั้งโครงข่าย (Installation) ซึ่งมีสัดส่วน 36% ของรายได้รวม สามารถเข้าพื้นที่ทำงานติดตั้งได้ ขณะเดียวกันบริษัทชนะงานประมูลรวมกว่า 450 ล้านบาทในช่วง 2Q20 มากกว่าไตรมาสแรก เช่นงานบำรุงรักษาโครงข่าย Fiber optic ให้ กฟภ. งานจัดหาตู้สายวงจรเช่าสำหรับสาขาของธนาคารกรุงไทย รวมถึงได้ต่ออายุสัญญา Data center co-location service จากธนาคารเอกชนแห่งหนึ่ง ทั้งหมดนี้ทำให้ Backlog เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 4.7 พันล้านบาท ทำให้รายได้ในปีนี้มีแนวโน้มดีกว่าที่เคยคาดเพราะหลายโครงการเริ่มรับรู้รายได้ในปี นี้ และอยู่ระหว่างเสนองานโครงการอื่นอีก นอกจากนี้ Data center แห่งที่ 1 ให้บริการเต็มพื้นที่แล้ว บริษัทมีแห่งที่ 2 (Genesis Data center) ไว้รองรับการบริการ เราปรับประมาณการรายได้รวมปี 2020-21 เพิ่มขึ้น 40% และ 35% ตามลำดับ แต่ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงจากส่วนผสมของงานที่ต่างจากเดิม ทำให้กำไรปี 2020-21 สูงกว่าประมาณการเดิม 7% และ 14% ตามลำดับ กำไรปี 2020 ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ 179 ล้านบาทซึ่งถือว่าดีมากโดยเฉพาะในช่วง 2H20 เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ใน 2Q20 และคาดกำไรปี 2021 โตเร่งตัว +15.2% จากการรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากปีนี้ ส่วนกำไร 2Q20 คาด 32 ล้านบาท -19.4% Q-Q, -16.9% Y-Y

สมมติฐานการปรับประมาณการ

(Btm)	2020E		2021E	
	Old	New	Old	New
Data service	769	1,104	923	1,247
Installation	800	1,150	800	1,140
Data center	81	96	93	100
Total revenues	1,678	2,349	1,816	2,487
Gross margin	27.3%	22.6%	26.0%	23.3%
EBITDA	573	608	614	647
EBITDA margin	25.9%	34.2%	26.0%	33.2%
Net profit	168	179	181	207
Net margin	10.0%	7.6%	9.8%	8.3%

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.60 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3.60 บาทโดยเพิ่ม Target PE จาก 17 เท่าเป็น 20 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตจากอุตสาหกรรมที่กำลังเข้าสู่ช่วงเติบโตหลัง COVID-19 และความพร้อมของเทคโนโลยี 5G ทำให้สังคมก้าวสู่ดิจิทัลเร็วขึ้นและเป็นวงกว้างมากขึ้น PE ปีนี้ที่ 16.7 เท่า จะลดเหลือเพียง 14.5 เท่าปีหน้า และคาดว่าจะจ่ายปันผลได้อีกครั้ง คาด Dividend yield 1.8% นอกจากนี้ หากมีการแปลงสภาพ ITEL-W2 (ราคาใช้สิทธิ 3 บาท/หุ้น) จะช่วยให้สภาพคล่องดีขึ้น ยังคงแนะนำซื้อ

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,591	2,330	2,349	2,487	2,590
Cost of sales	1,215	1,861	1,818	1,909	1,980
Gross profit	376	469	531	578	610
SG&A	112	116	153	163	173
Operating profit	243	337	368	405	428
Other income	20	16	11	10	9
EBIT	263	353	378	415	437
EBITDA	457	580	608	647	671
Interest charge	96	131	155	154	155
Tax on income	38	48	49	57	62
Earnings after tax	150	191	184	213	229
Minority interest	0	-10	-5	-7	-7
Normalized earnings	133	181	179	207	222
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	133	181	179	207	222

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	171	229	228	264	284
Deprec. & amortization	193	226	230	232	233
Change in working capital	-358	-952	-203	-149	-182
Other adjustments	141	167	-227	106	26
Cash flow from operations	147	-330	28	453	361
Capital expenditure	-755	-624	-530	-204	-218
Others	19	0	6	6	6
Cash flow from investing	-736	-623	-524	-198	-212
Free cash flow	-589	-953	-496	255	150
Net borrowings	862	1,058	282	-252	-187
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-43	-57	0	56	60
Others	-94	0	0	0	0
Cash flow from financing	725	1,001	282	-197	-127
Net change in cash	136	48	-214	59	23

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	240	288	74	133	156
Account receivable	365	405	427	469	480
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	1,094	1,788	2,061	2,085	2,145
Total current asset	1,699	2,481	2,562	2,688	2,782
Investment	48	38	38	38	38
PPE	3,570	3,860	3,960	3,932	3,916
Other asset	98	243	632	531	519
Total assets	5,415	6,622	7,192	7,189	7,254
Short term loan loans	1,037	2,053	2,232	2,014	1,943
Accounts payable	913	809	846	830	792
Current maturities	374	431	475	552	534
Other current liabilities	109	46	64	60	61
Total current liabilities	2,433	3,339	3,617	3,456	3,330
Long-term debt	1,378	1,548	1,605	1,494	1,397
Other LT liabilities	6	23	25	25	25
Total LT liabilities	1,384	1,571	1,630	1,519	1,422
Total liabilities	3,817	4,910	5,247	4,975	4,752
Preferred Shares	625	625	500	500	500
Paid up capital	500	500	500	500	500
Share premium	815	815	815	815	815
Legal reserve	17	26	26	26	26
Retained earnings	267	371	604	873	1,162
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,598	1,712	1,945	2,214	2,503

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	47.8	46.5	0.8	5.8	4.2
Net profit	29.9	36.1	-0.9	15.2	7.5
Normalized earnings	29.9	36.1	-0.9	15.2	7.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.6	20.1	22.6	23.2	23.5
EBIT margin	16.6	15.2	16.1	16.7	16.9
Normalized profit margin	8.4	7.8	7.6	8.3	8.6
Net profit margin	8.4	7.8	7.6	8.3	8.6
Normalized ROA	2.5	2.7	2.5	2.9	3.1
Normalized ROE	8.3	10.6	9.2	9.3	8.9
Risk (x)					
D/E	2.4	2.9	2.7	2.2	1.9
Net D/E	2.2	2.7	2.7	2.2	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.18	0.18	0.21	0.22
Normalized EPS	0.15	0.18	0.18	0.21	0.22
FCF	-0.59	-0.95	-0.50	0.26	0.15
Book value	1.60	1.71	1.94	2.21	2.50
Dividend	0.06	0.00	0.05	0.06	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	20.0	16.7	16.7	14.5	13.5
Norm P/E	20.0	16.7	16.7	14.5	13.5
P/BV	1.9	1.8	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	7.5	6.3	6.6	6.5	6.0
Dividend yield (%)	1.9	0.0	1.8	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ช.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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 311/1 ถ.กลางเมือง 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 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ถ.แม่เหิยะ 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" 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 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTG, 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 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