

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	3.18	3.60	+ 13.2%	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)	6.6	6.9	6.8	6.3
Normalized PER (x)	17.7	17.7	15.4	14.3
PER (x)	17.7	17.7	15.4	14.3
PBV (x)	1.9	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	0.0	1.7	2.0	2.1
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

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 2Q20 -14% Q-Q, +368% Y-Y ตามคาด

กำไรปกติ 2Q20 ตามคาด -2% Q-Q, -17% Y-Y ถูกกระทบชั่วคราวจาก lockdown

กำไรสุทธิ 2Q20 ที่รายงาน 57.8 ล้านบาทใน 2Q20 มีรายการพิเศษที่เป็น Non-cash item คือกำไรจากการเปลี่ยนแปลงเงินกู้ 18.7 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทได้รับการขยายเวลาจ่ายเงินกู้กับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งออกไปอีก 1 ปี หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวออก จะเป็นกำไรปกติ 39.1 ล้านบาท -2.4% Q-Q, -16.8% Y-Y เป็นไปตามคาดและถือเป็นกำไรที่ดีแม้ถูกกระทบจากการ Lockdown ทำให้ธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) หดตัวมากกว่าธุรกิจอื่นชั่วคราวคือ -10.1% Q-Q, -57.5% Y-Y เพราะไม่สามารถเข้าพื้นที่ทำงานติดตั้งได้ แต่ยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่ 16.9% ใกล้เคียงไตรมาสก่อนและดีกว่าปีก่อนได้ ผลประกอบการไตรมาสนี้ได้ธุรกิจ Data service เข้ามาช่วยโดยรายได้ +2.2% Q-Q, +27.6% Y-Y เพราะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล (USO Phase 2) หลังจากที่ไม่ปีก่อนติดตั้งโครงข่ายให้ลูกค้าแล้วเสร็จ เป็นธุรกิจที่เป็น Recurring income และเติบโตตลอดเวลาจากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันก็เป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงรองจากธุรกิจ Data center และใน 2Q20 ได้รับการลดค่าเช่าโครงข่าย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ Data center ขยับขึ้นเป็น 31.0% จาก 30.3% ใน 1Q20 และ 26.5% ใน 2Q19 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังปรับลงจากการคุมรายจ่ายที่ดี ทำให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้น 36.7% จาก 35.1% ใน 1Q20 และ 24.7% ใน 2Q19

กำไรยังอยู่ในทิศทางเติบโต คงราคาเป้าหมาย 3.60 บาท แนะนำซื้อ

กำไรปกติ 1H20 ที่ 79.2 ล้านบาท -7.8% Y-Y คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 179 ล้านบาท -1% Y-Y เชื่อว่ายังอยู่ในเกณฑ์ที่ทำได้เพราะรายได้ที่ลดลงใน 2Q20 เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว บริษัทมี Backlog กว่า 4 พันล้านบาท และยังเข้าร่วมประมูลอย่างต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วงเติบโตหลัง COVID-19 ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2020 PE 17.7 เท่า EV/EBITDA เพียง 6.9 เท่า และจะยิ่งลดลงเหลือ 15.4 เท่าและ 6.8 เท่าในปี 2021 ตามลำดับ จากกำไรปีหน้าที่คาดว่าจะเร่งตัว +15.2% Y-Y เราคงราคาเป้าหมาย 3.60 บาท (PE 20 เท่า) ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว, ธุรกิจต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก

2Q20 Earnings Results

(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	440	456	-3.5	587	-25.1	- รายได้รวมที่ลดลง 3.8% Q-Q และ 25.1% Y-Y ถูกฉุดโดยธุรกิจติดตั้งโครงข่ายเพราะการ lockdown และเคอร์ฟิว ทำให้ไม่สามารถเข้าไปติดตั้งงานในบางพื้นที่ได้ และเกิดจากรายได้ที่ลดลงของ Data center จากการเลื่อนต่อสัญญาของลูกค้ารายหนึ่ง จากในไตรมาสนี้เป็น 3Q20 การลดลงของสองธุรกิจนี้เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว แต่ธุรกิจให้บริการโครงข่ายซึ่งเป็น Recurring income ยังเติบโตได้เป็นอย่างดี - การควบคุมต้นทุนและรายจ่ายอย่างเข้มข้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ดีขึ้น - แม้ว่าเงินกู้จะเพิ่มขึ้นแต่ ID/E ที่ 2.35 เท่าและ DSCR ที่ 1.21 เท่า ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ธนาคารเจ้าหนี้กำหนด (IBD/E ไม่เกิน 2.5 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า) เมื่อ ITEL-W2 มีการแปลงสภาพ จะทำให้สภาพคล่องทางการเงินผ่อนคลายกว่าปัจจุบัน
Data service	273	267	2.2	214	27.6	
Installation	148	165	-10.1	349	-57.5	
Data center	18	23	-23.1	17.2	4.0	
Cost of services	325	336	-3.2	471	-30.9	
Gross profit	114	120	-4.9	116	-1.9	
SG&A	27	31	-14	29	-8.8	
Interest expense	38	39	-3.1	31	22.0	
Normalized earnings	39	40	-2.4	47	-16.8	
Net profit	58	40	44.2	47	23.0	
EPS	0.06	0.04	44.5	0.05	15.6	
Gross margin (%)	26.0	26.3	-0.3	20.0	6.2	
EBITDA margin (%)	36.7	35.1	1.6	24.7	12.0	
Norm profit margin (%)	8.1	8.5	-0.5	7.5	0.5	

Source: Company and FSS Research

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
Normalize 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	21.2	17.7	17.7	15.4	14.3
Norm P/E	21.2	17.7	17.7	15.4	14.3
P/BV	2.0	1.9	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.9	6.6	6.9	6.8	6.3
Dividend yield (%)	1.8	0.0	1.7	2.0	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกแซง 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 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.ระกาสุมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมโนแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 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, PS, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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