

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	3.16	3.60	+ 13.9%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	181	179	207	222
Net profit	181	198	207	222
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.18	0.21	0.22
EPS (Bt)	0.18	0.20	0.21	0.22
% growth	19.8	10.0	4.4	7.5
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.06	0.07
BV/share (Bt)	1.71	1.97	2.24	2.53
EV/EBITDA (x)	6.6	6.8	6.7	6.2
Normalized PER (x)	17.6	17.6	15.3	14.2
PER (x)	17.6	16.0	15.3	14.2
PBV (x)	1.8	1.6	1.4	1.2
Dividend yield (%)	0.0	1.9	2.0	2.1
ROE (%)	10.6	10.1	9.2	8.8
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 (14/10/2020)	3.16
SET Index	1,263.99
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.59
Market cap (Bt m)	3,160.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	7.56
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	3.38, 1.35, 2.75

Source: Setsmart

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q20 กลับมาเป็นปกติและโตต่อเนื่องใน 4Q20

แนวโน้มธุรกิจ 3Q20 กลับมาเป็นปกติทันทีที่คลาย Lockdown ซึ่งทำให้ธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) สามารถเข้าพื้นที่ทำงานได้ตามปกติ ขณะที่ธุรกิจให้บริการโครงข่าย (Data service) และให้เข้าพื้นที่ Data center เป็น Recurring income ที่มี Growth และไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 อยู่แล้ว ส่วนค่าใช้จ่ายบางส่วนขยับเพิ่มขึ้นมาบ้าง เช่นค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำมันในการเดินทาง เป็นต้น แต่คาดว่ากำไรปกติ 3Q20 จะเติบโต +24.9% Q-Q และ +1% Y-Y (ฐานปีก่อนสูง) เป็น 48.9 ล้านบาท แนวโน้ม 4Q20 จะยังเติบโตต่อเนื่องถึงปีหน้าหลังชนะงานประมูลเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมี PE 16 เท่าในปีนี้และจะลดเหลือ 15.3 เท่าในปี 2021 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท (อิง PE 20 เท่า)

ธุรกิจกลับมาอยู่ในระดับปกติแล้ว คาดกำไรปกติ 3Q20 +25% Q-Q, +1% Y-Y

แนวโน้มกำไร 3Q20 กลับมาเป็นปกติหลังการ reopen ซึ่งทำให้ธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) สามารถเข้าพื้นที่ทำงานติดตั้งได้ ขณะที่รายได้ให้บริการโครงข่าย (Data service) และให้เข้าพื้นที่ Data center เป็น Recurring income ที่ไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะ Data service ที่รายได้เติบโตต่อเนื่องจากโครงการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล (USO Phase 2) หลังจากทีในปีก่อนติดตั้งโครงข่ายให้ลูกค้าแล้วเสร็จ เราคาดว่ารายได้ใน 3Q20 จะกลับมาเติบโตทุกธุรกิจ แม้ว่าการกลับมา reopen จะทำให้ค่าใช้จ่ายบางส่วนเพิ่มขึ้น เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำมันในการเดินทาง ทำให้คาดว่า EBIT margin ลดลงเล็กน้อยเป็น 19.5% จาก 19.9% ในไตรมาสก่อน แต่โดยรวมแล้วกำไรปกติ 3Q20 น่าจะยังเติบโต +24.9% Q-Q, +1.0% Y-Y เป็น 48.9 ล้านบาท กำไรที่โตเล็กน้อย Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน ทั้งนี้ ใน 2Q20 มีรายการพิเศษเป็น Non-cash item คือกำไรจากการเปลี่ยนแปลงเงินไขเงินกู้ 18.7 ล้านบาท หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิ จึงน่าจะลดลงราว 15% Q-Q

กำไรอยู่ในทิศทางเติบโต ครรราคาเป้าหมาย 3.60 บาท แนะนำซื้อ

อุตสาหกรรมยังอยู่ในทิศทางเติบโตจากความพร้อมของเทคโนโลยี 5G ที่ทำให้สังคมก้าวสู่ดิจิทัลเร็วขึ้นและเป็นวงกว้างมากขึ้น กำไรปกติปี 2020 ที่เราคาดหวังตัวจากปีก่อนเพราะธุรกิจถูกกระทบจากการ Lockdown ใน 2Q20 อาจดีกว่าที่เคยคาด และคาดว่าปี 2021 เติบโตต่อ 17% Y-Y เป็นการเติบโตและทำสถิติสูงสุดทุกปี (ไม่นับรวมปีที่เกิด COVID-19) นับตั้งแต่จดทะเบียนเข้าตลาดฯในปี 2016 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE ปีนี้ที่ 15.9 เท่า จะลดเหลือ 15.2 เท่าปีหน้า คงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเป็น 3.60 บาท (อิง PE 20 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต)

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

3Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	480	440	9.1	746	-35.7
Costs	354	325	9.0	624	-43.2
Gross profit	125	114	9.5	122	2.6
SG&A expense	32	27	17.6	28	12.7
Interest expense	37	37	-1.0	35	6.1
Norm profit	49	39	24.9	48	1.0
Net profit	49	57	-15.4	48	1.0
EPS (Bt/share)	0.049	0.058	-15.4	0.050	1.0
Gross margin %	26.1	26.0	0.1	16.4	9.8
EBITDA margin %	35.0	36.7	-1.8	18.5	16.4
Net margin %	10.2	13.1	-3.0	6.5	3.7

Source: Finansia Estimates



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	19	0	0
Net profit	133	181	198	207	222

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	171	229	247	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	47	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	-477	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	-195	59	23

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	240	288	99	157	181
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	2,586	2,712	2,806
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	7,216	7,213	7,279
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	628	897	1,186
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,598	1,712	1,969	2,238	2,527

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	9.4	4.4	7.5
Normalized earnings	29.9	36.1	-0.5	17.0	8.3
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	8.4	8.3	8.6
Net profit margin	8.4	7.8	8.4	8.3	8.6
Normalized ROA	2.5	2.7	2.7	2.9	3.1
Normalized ROE	8.3	10.6	10.1	9.2	8.8
Risk (x)					
D/E	2.4	2.9	2.7	2.2	1.9
Net D/E	2.2	2.7	2.6	2.2	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.18	0.20	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	1.97	2.24	2.53
Dividend	0.06	0.00	0.06	0.06	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	21.0	17.6	16.0	15.3	14.2
Norm P/E	21.0	17.5	17.6	15.3	14.2
P/BV	2.0	1.8	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.8	6.6	6.8	6.7	6.2
Dividend yield (%)	1.8	0.0	1.9	2.0	2.1

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
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
ช.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
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 สีลม 1

130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)

140/1 อาคารเคียนทรวง 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
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.ระกวมอร่าม
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดจลอง
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 บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล
อ.เมือง จ.บิดดาณี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, 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, TASC, TAP, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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