

<b>Current</b>	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	3.64	4.20	+ 15.4%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	120	141	156	165
Net profit	120	141	156	166
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.25	0.28	0.30
EPS (Bt)	0.27	0.25	0.28	0.30
% growth	18.2	-7.0	11.2	6.4
Dividend (Bt)	0.11	0.11	0.12	0.12
BV/share (Bt)	1.39	1.45	1.53	1.60
EV/EBITDA (x)	10.4	8.2	7.6	7.1
Normalized PER (x)	17.0	14.5	13.0	12.3
PER (x)	13.5	14.5	13.0	12.3
PBV (x)	2.6	2.5	2.4	2.3
Dividend yield (%)	2.9	2.9	3.2	3.4
ROE (%)	15.4	17.3	18.3	18.5
YE No. of shares (million)	560.0	560.0	560.0	560.0
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 3Q20 ดีใกล้เคียงคาด อัตรากำไรที่นำมิดหวังสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว**

**กำไรปกติ 3Q20 ดีใกล้เคียงคาด +72.8% Q-Q, +3.5% Y-Y**

INSET รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 52.0 ล้านบาท +72.8% Q-Q, +3.5% Y-Y ใกล้เคียงที่เราคาด และเป็นกำไรที่มากกว่ากำไรใน 1H20 และทำให้กำไรสุทธิงวด 9M20 +5.5% Y-Y เป็น 102.2 ล้านบาท ทั้งนี้ ธรรมชาติของธุรกิจ INSET ที่กำไร 2H จะดีกว่า 1H สำหรับผลประกอบการที่เติบโตใน 3Q20 มาจากการเติบโตของงานก่อสร้าง Data center และงานก่อสร้างเสาสัญญาณและโครงข่ายสาย ซึ่งมีสัดส่วน 46% และ 44% ของรายได้รวมตามลำดับ โดยในไตรมาสนี้รับรู้รายได้จากโครงการใหญ่ 2 โครงการคือการติดตั้งวงจรรองสัญญาณย่านความถี่ 850MHz ซึ่งมีมูลค่างาน 1.09 พันล้านบาท และโครงการ New Tier III Modular (BBT) ซึ่งมีมูลค่างาน 371.1 ล้านบาท ซึ่งใน 3Q20 มีการรับรู้รายได้จาก 2 โครงการนี้คิดเป็น 70% ของรายได้รวม และทำให้รายได้รวม +71.9% Q-Q, +24.1% Y-Y

**อัตรากำไรขั้นต้นนำมิดหวังแต่ชดเชยได้จากการคุมรายจ่ายอื่นได้ดี**

อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q20 ค่อนข้างนำมิดหวัง ลดลงเป็น 15.9% จาก 17.0% และ 20.6% ใน 3Q19 เพราะงานที่รับรู้รายได้ในไตรมาสนี้เป็นโครงการขนาดใหญ่ มีงานก่อสร้างเสาสัญญาณและโครงข่ายสายซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่างานอื่น มากขึ้น แต่บริษัทสามารถคุมค่าใช้จ่ายและบริหารได้ดี มีสัดส่วน 3.6% ของรายได้ ลดลงจากไตรมาสก่อนๆ ส่งผลให้ยังรักษา Net profit margin ไว้ได้ที่ 9.8% เท่ากับไตรมาสก่อน แต่ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย

**มีโอกาสด้านเพราะอยู่ในอุตสาหกรรมที่เติบโต แนะนำซื้อ**

แม้ว่าโครงการใหญ่ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำจะรับรู้รายได้ไปได้เพียง 25-30% แต่ประมาณการกำไรของเราในปี 2020-2021 ไม่ได้ aggressive เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้น ทำให้กำไรสุทธิยังคงใกล้เคียงคาดการณ์เดิมคือ 140.6 ล้านบาทในปี 2020 +17.0% Y-Y และ 156.3 ล้านบาทในปี 2021 +11.2% Y-Y ราคาหุ้นวานนี้ที่ปรับลดลงสะท้อนความมิดหวังของอัตรากำไรที่ลดลงแล้ว ขณะที่ INSET เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการใช้อินเตอร์เน็ตมากขึ้น และพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไป ต้องการความเร็วของข้อมูลมากขึ้น ทำให้ผู้ให้บริการต้องขยายโครงข่ายเพิ่มเติม ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE ปี 2021 13.0 เท่า คิดเป็น PEG 1.16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.3 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท

ความเสี่ยง - รายได้ผันผวนตามการประมูลงาน การแข่งขันอาจรุนแรงจนกดดันกำไร การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี และกำลังซื้อในประเทศ

3Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	530	308	71.9	427	24.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ที่เติบโตสูงทั้ง Q-Q, Y-Y มาจากการรับรู้รายได้จาก 2 โครงการใหญ่ มูลค่ารวมกัน 1.4 พันล้านบาท คือโครงการติดตั้งวงจรรองสัญญาณย่านความถี่ 850MHz และโครงการ New Tier III Modular (BBT)</li> </ul>
Cost of services	446	256	74.2	339	31.4	
Gross profit	84	52	60.6	88	-4.1	
SG&A	19	16	23.4	26	-24.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>แต่โครงการใหญ่ดังกล่าวมีอัตรากำไรต่ำกว่าโครงการขนาดเล็ก จึงมุดอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลง แต่การคุมค่าใช้จ่ายและบริหาร ทำให้ยังรักษา Net profit margin ให้ใกล้เคียงไตรมาสก่อนได้</li> </ul>
Interest expense	0.2	0.3	-14.7	0.3	-28.6	
Normalized earnings	52	30	72.8	50	3.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>ฐานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง บริษัทเพิ่งเพิ่มทุน IPO เข้าตลาดหลักทรัพย์ Net IBD/E อยู่ที่ -0.15 เท่า (Net cash position)</li> </ul>
Net profit	52	30	72.8	50	3.5	
Gross margin (%)	15.9	17.0	-1.1	20.6	-4.7	
EBITDA margin (%)	12.7	12.8	0.0	14.8	-2.1	
Net profit margin (%)	9.8	9.8	0.1	11.8	-2.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	1,001	1,217	1,543	1,745	1,844
Cost of sales	826	1,004	1,294	1,455	1,532
Gross profit	174	213	250	290	312
SG&A	60	67	77	99	109
Operating profit	114	145	173	192	204
Other income	1	3	4	5	5
EBIT	114	145	173	192	204
EBITDA	115	149	179	199	212
Interest charge	1	1	1	1	2
Tax on income	25	27	35	39	41
Earnings after tax	89	120	141	156	165
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	89	120	141	156	165
Extraordinary items	5	0	0	0	1
Net profit	95	120	141	156	166

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	95	120	176	195	208
Depreciation & amortization	11	33	77	77	88
Change in working capital	-145	-91	-250	-155	-322
Other adjustments	381	229	-309	-185	-431
Cash flow from operations	-199	661	-1061	282	1403
Capital expenditure	366	-284	-206	322	-111
Others	-0	-15	452	-45	-382
Cash flow from investing	366	-299	252	-133	-493
Free cash flow	177	-238	146	155	990
Net borrowings	-44	-144	-99	-55	-66
Equity capital raised	220	388	0	0	0
Dividends paid	-150	-80	-59	-66	-70
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	66	287	-68	-71	-76
Net change in cash	83	499	79	-52	134

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & equivalents	174	223	302	246	261
Account receivable	50	175	296	330	344
Unbilled receivables	285	254	406	454	445
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	509	903	1,004	1,030	1,049
Restricted cash	36	51	0	0	0
PPE	52	83	88	93	98
Other asset	9	8	82	110	107
Total assets	607	1,045	1,173	1,232	1,254
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	189	179	300	325	323
Current maturities	8	9	9	9	9
Other current liabilities	9	25	13	14	12
Total current liabilities	207	212	322	348	344
Long-term debt	28	13	18	9	5
Other LT liabilities	13	39	19	20	12
Total liabilities	248	264	359	377	361
Registered capital	207	280	280	280	280
Paid up capital	207	280	280	280	280
Share premium	63	371	371	371	371
Legal reserve	13	27	28	28	28
Retained earnings	70	97	129	171	208
Shareholders' equity	359	780	814	856	893

Important Ratios (Consolidated)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	89.0	22.6	26.9	13.8	5.7
EBITDA	42.1	29.3	20.8	10.8	6.8
Net profit	47.9	27.0	17.0	11.0	6.7
Normalized earnings	39.6	34.6	17.0	11.0	5.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	17.4	17.5	16.2	16.1	16.9
EBITDA margin	11.5	12.2	11.3	11.3	11.5
EBIT margin	11.4	11.9	11.2	11.0	11.0
Normalized profit margin	8.9	9.9	9.0	9.0	9.0
Net profit margin	9.5	9.9	9.0	9.0	9.0
Normalized ROA	14.7	11.5	12.0	12.3	13.2
Normalized ROE	24.8	15.4	17.3	18.2	18.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.7	0.3	0.4	0.4	0.3
Net D/E	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.23	0.27	0.25	0.28	0.30
Normalized EPS	0.22	0.21	0.25	0.28	0.30
EBITDA	0.28	0.27	0.22	0.26	0.28
Book value	0.87	1.89	1.55	1.53	1.60
Dividend	0.06	0.11	0.11	0.12	0.12
Payout	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
<b>Valuation (x)</b>					
P/E	19.5	13.3	14.3	13.0	12.2
Normalized P/E	19.4	17.5	14.3	13.0	12.2
P/BV	4.2	2.4	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA	12.0	11.4	9.6	8.3	7.6
Dividend yield (%)	9.8	2.9	2.9	3.2	3.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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, 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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