

<b>Current</b>	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	2.84	3.60	+ 26.8%	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)	6.0	6.3	6.2	5.8
Normalized PER (x)	15.7	15.8	13.7	12.8
PER (x)	15.8	14.3	13.7	12.8
PBV (x)	1.7	1.4	1.3	1.1
Dividend yield (%)	0.0	2.1	2.2	2.3
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

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

กำไร 3Q20 ดีตามคาด และแนวโน้มยังดีต่อเนื่อง

กำไรปกติ 3Q20 ดีตามคาด +27.7% Q-Q, +3.2% Y-Y

ITEL รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ตามคาด 49.9 ล้านบาท -13.2% Q-Q เพราะ 2Q20 มีกำไรทางบัญชีจากการเปลี่ยนเงื่อนไขเงินกู้ยืมระยะยาว 18.7 ล้านบาท หักตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะเติบโต +27.7% Q-Q จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจหลังการ reopen ทำให้รายได้จากงานติดตั้งโครงข่าย (Installation) +11.1% Q-Q เพราะสามารถเข้าพื้นที่ทำงานติดตั้งได้ โดยมีการรับรู้รายได้สำคัญคือโครงการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ท่าอากาศยาน (USO Phase 2) งานติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสง และงานติดตั้งโครงข่ายไฟเบอร์ออฟติกให้ลูกค้าโทรคมนาคมรายหนึ่ง ส่วนรายได้อีก 2 ธุรกิจที่ถือเป็น Recurring income (65% ของรายได้รวม) เติบโตเช่นกันโดยเฉพาะการให้เช่าพื้นที่ Data center +24.9% Q-Q และธุรกิจให้บริการโครงข่าย (Data service) +4.1% Q-Q จากโครงการ USO Phase 2 หลังจากที่มีปีก่อนติดตั้งโครงข่ายให้ลูกค้าแล้วเสร็จเมื่อเทียบกับปีก่อน กำไรปกติ +3.2% Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นมากเป็น 26.8% จาก 16.4% ใน 3Q19 ชดเชยรายได้รวมที่ -36.8% Y-Y เพราะงาน Installation ในปีก่อนมีเป็นจำนวนมากจากโครงการ USO เฟส 1 และ 2 ถึงกว่า 1.3 พันลพ.

แนวโน้มธุรกิจยังสดใส คงราคาเป้าหมาย 3.60 บาท แนะนำซื้อ

บริษัทคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้มีประสิทธิภาพ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 26.8% จาก 26.0% ใน 2Q20 และ 16.4% ใน 3Q19 และมี Norm profit margin 10.0% ดีขึ้นจาก 8.1% ใน 2Q20 และ 6.2% ใน 3Q19 กำไรสุทธิ 9M20 คิดเป็น 75% ของกำไรทั้งปีที่คาดทรงตัวจากปีก่อนเพราะถูกกระทบจากการ Lockdown ใน 2Q20 และคาดกำไรปี 2021 โตต่อ 17% Y-Y กำไรทำ new high ทุกปี (สะดุดในปีที่เกิด COVID-19) ราคาหุ้นที่ปรับลงแรงวานนี้จาก Sector rotation ของตลาด ทำให้ PE ปี 2021 ลดเหลือ 13.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20 เท่าและคิดเป็น PEG เพียง 0.8 คงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเป็น 3.60 บาท (อิง PE 20 เท่า)

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

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	472	440	7.3	746	-36.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เพิ่มขึ้น 7.3% Q-Q ในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจให้เช่าพื้นที่ Data center จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจติดตั้งโครงข่ายที่สามารถเข้าทำงานในพื้นที่ได้หลังการ Reopen แต่รายได้ลดลง 36.8% Y-Y เพราะปีก่อนมีงานติดตั้งโครงข่าย USO ทั้ง 2 เฟส ทั้งนี้ รายได้จาก Recurring income มีสัดส่วน 65% ของรายได้รวม</li> </ul>
Data service	284	273	4.1	214	32.9	
Installation	165	148	11.1	506	-67.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>การควบคุมต้นทุนและรายจ่ายยังทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น, EBITDA margin และ Norm profit margin ดีขึ้น</li> </ul>
Data center	22	18	24.9	26	-14.9	
Cost of services	345	325	6.2	624	-44.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทชำระคืนเงินกู้บางส่วน ทำให้ IBD/E อยู่ที่ 2.21 เท่าและ DSCR ที่ 1.21 เท่า ต่ำกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารเจ้าหนี้กำหนด (IBD/E ไม่เกิน 2.5 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า)</li> </ul>
Gross profit	126	114	10.5	122	3.5	
SG&A	27	27	1.6	28	-2.7	
Interest expense	39	38	3.8	35	11.3	
Normalized earnings	50	39	27.7	47	3.2	
Net profit	50	58	-13.6	48	3.2	
Gross margin (%)	26.8	26.0	0.8	16.4	10.4	
EBITDA margin (%)	37.0	36.7	0.3	18.5	18.5	
Norm profit margin (%)	10.0	8.1	2.0	6.2	3.8	

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	203	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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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	-0.48	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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	18.9	15.8	14.3	13.7	12.8
Norm P/E	18.9	15.7	15.8	13.7	12.8
P/BV	1.8	1.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	7.1	6.0	6.3	6.2	5.8
Dividend yield (%)	2.0	0.0	2.1	2.2	2.3

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

**สำนักงานอัลมาลิงค์**

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.ระกวมอราญ  
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 <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 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