25 February 2021

ITEL (ITEL TB)

บมจ. อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**3.80**
Price (24/02/2021)	3.00
up/downside (%)	+26.7%
SET Index	1,491.11
Sector	MAI/Technology
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาด ชะลอชั่วคราว

กำไร 4Q20 ต่ำกว่าคาดจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนงานที่มีมาร์จิ้นต่ำ

ITEL รายงานกำไรสุทธิ 35.9 ล้านบาทใน 4Q20 -28.2% Q-Q และ -16.6% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 10% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดเป็น 15.6% จาก 26.8% ใน 3Q20 และ 22.3% ใน 4Q19 จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) ซึ่งเป็นงานที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าธุรกิจอื่น จึงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม นอกจากนี้ จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ระบาดในช่วงปลายปีทำให้ไม่สามารถเข้าปฏิบัติงานและต้องเลื่อนการส่งมอบออกบางงานไป ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังควบคุมได้ดี ส่งผลให้กำไรทั้งปี 2020 อยู่ที่ 183.7 ล้านบาท -1.5% Y-Y ทั้งนี้ มีกำไรพิเศษจากการเปลี่ยนเงื่อนไขเงินกู้ระยะยาวในช่วง 2Q20 โดยธนาคารได้ขยายเวลาการชำระคืนเงินกู้ออกไปอีก 1 ปีทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดภายใต้เงื่อนไขใหม่ของเงินกู้ลดลง ทำให้เกิดกำไรจำนวน 18.7 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออกไป จะเป็นกำไรปกติ 165.1 ล้านบาท -8.8% Y-Y

งดจ่ายเงินปันผลเพื่อรักษาสภาพคล่อง แต่แจกวอร์แรนท์ ITEL-W3 แทน

เนื่องจาก ITEL 1ต้องรักษาระดับอัตราส่วน D/E ให้อยู่ในระดับเหมาะสมและอยู่ในเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ แม้ว่าสิ้นปี 2020 D/E และ DSCR จะอยู่ที่ 2.06 เท่าและ 1.099 เท่า ยังเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ (ต้องดำรง D/E ไม่เกิน 2.5 เท่าและ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า) แต่เพื่อเป็นการรักษาสภาพคล่อง จึงงดจ่ายเงินปันผลแต่ออกวอร์แรนท์ให้ผู้ถือหุ้นเดิมแทนฟรี ในสัดส่วน 3.20 หุ้นเดิม : 1 ITEL-W3 วอร์แรนท์มีอายุ 1 ปีครึ่ง อัตราการใช้สิทธิ 1:1 ราคาใช้สิทธิ 3.30 บาท ทำให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจากปัจจุบัน 750.0 ล้านหุ้น (1,500.0 ล้านหุ้น พาร์ 0.50 บาท) เป็น 906.3 ล้านบาท (1,812.5 ล้านหุ้น พาร์ 0.50 บาท) โดยการออกหุ้นสามัญ 312.5 ล้านหุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิของ ITEL-W3

คงราคาเป้าหมาย 3.80 บาท (รวม Dilution จาก ITEL-W2) แนะนำซื้อ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021-2022 ที่ 242.9 ล้านบาทและ 261.0 ล้านบาท กำไรปกติที่ลดลงในปี 2020 ทำให้อัตราการเติบโตในปี 2021 สูงขึ้นเป็น +47.1% Y-Y และ +7.5% Y-Y ตามลำดับ การเติบโตของกำไรในปี 2021 ชดเชย Dilution จากการใช้สิทธิของ ITEL-W2 ซึ่งมีราคาใช้สิทธิ 3.00 บาทได้หมด (ใช้สิทธิครั้งสุดท้าย ส.ค. 2021) เรายังคงราคาเป้าหมาย 3.80 บาท (PE 20 เท่า) บนสมมติฐาน Full dilution โดยรวมเฉพาะ ITEL-W2 ซึ่งมีราคาใช้สิทธิใกล้เคียงราคาหุ้นปัจจุบันมากที่สุด หากไม่รวม ITEL-W2 ราคาเป้าหมายจะเป็น 4.70 บาท ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายดังกล่าวไม่ได้รวม ITEL-W1 (ราคาใช้สิทธิ 5 บาท/หุ้น) และ ITEL-W3 (ราคาใช้สิทธิ 3.30 บาท/หุ้น) 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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	654	472	38.5	535	22.1	▪ รายได้รวมที่เพิ่มขึ้น +38.5% Q-Q, +22.1% Y-Y มาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจรับเหมาติดตั้งโครงข่ายซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอีก 2 ธุรกิจ
Cost of services	552	345	59.8	416	32.7	
Gross profit	102	126	-19.6	120	-15.0	
SG&A	22	27	-19.6	26	-17.1	▪ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมใน 4Q20 ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรปกติ -28.2% Q-Q, -16.6% Y-Y
Interest expense	39	39	-0.5	36	7.6	
Normalized earning	36	50	-28.2	43	-16.6	
Net profit	36	50	-28.2	43	-16.6	▪ Net D/E และ DSCR สิ้นปี 2020 อยู่ที่ 2.06 เท่าและ 1.099 เท่า ยังเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ที่ต้องดำรง D/E ไม่เกิน 2.5 เท่าและ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า
Gross margin (%)	15.6	26.8	-11.2	22.3	-6.8	
EBIT margin (%)	12.2	21.0	-8.8	17.4	-5.2	
Net profit margin (%)	5.5	10.6	-5.1	8.0	-2.5	

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,591	2,330	2,021	2,544	2,649
Cost of sales	1,215	1,861	1,558	1,936	1,992
Gross profit	376	469	462	609	657
SG&A	112	116	107	147	166
Operating profit	43	337	335	450	483
Other income	20	16	20	11	9
EBIT	263	353	355	461	492
EBITDA	457	580	583	692	724
Interest charge	96	131	154	156	160
Tax on income	38	48	48	67	73
Earnings after tax	150	191	191	249	268
Equity income	-17	-10	-7	-7	-7
Normalized earnings	133	181	165	243	261
Extraordinary items	0	0	19	0	0
Net profit	133	181	184	243	261

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	171	229	232	310	334
Deprec. & amortization	193	226	299	311	323
Change in working capital	-358	-952	-335	-375	-138
Other adjustments	141	167	171	216	157
Cash flow from operations	147	-330	367	462	676
Capital expenditure	-755	-624	-341	-264	-314
Others	19	0	-52	6	8
Cash flow from investing	-736	-623	-393	-258	-306
Free cash flow	-589	-953	-26	205	370
Net borrowings	862	1,058	-41	-114	-288
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-43	-57	0	-124	-71
Others	-94	0	-151	0	0
Cash flow from financing	725	1,001	-192	-238	-359
Net change in cash	136	48	-217	-33	11

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash& equivalents	240	288	70	37	48
Account receivable	365	405	641	446	457
Accrued installation revenue	919	1,371	1,217	1,476	1,510
Other current asset	175	417	318	648	674
Total current asset	1,699	2,481	2,246	2,607	2,689
Investment	48	38	81	89	89
PPE	3,570	3,860	3,839	3,891	3,882
Other asset	98	243	913	645	632
Total assets	5,415	6,622	7,079	7,232	7,291
Short term loan loans	1,037	2,053	2,175	1,145	1,060
Accounts payable	913	809	801	774	781
Current maturities	374	431	447	505	500
Other current liabilities	109	46	59	62	63
Total current liabilities	2,433	3,339	3,482	2,487	2,404
Long-term debt	1,378	1,548	1,676	1,597	1,400
Other LT liabilities	6	23	29	25	25
Total LT liabilities	1,384	1,571	1,705	1,623	1,426
Total liabilities	3,817	4,910	5,186	4,109	3,830
Registered capital	625	625	750	906	906
Paid up capital	500	500	500	750	750
Share premium	815	815	815	1,421	1,421
Legal reserve	17	26	36	26	26
Retained earnings	267	371	542	925	1,264
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,598	1,712	1,893	3,122	3,462

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenues	47.8	46.5	-13.3	25.9	4.1
Net profit	29.9	36.1	1.5	32.2	7.5
Norm profit	26.8	34.7	-12.6	55.8	8.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	23.6	20.1	22.9	23.9	24.8
EBIT margin	16.6	15.2	17.6	18.1	18.6
Normalized profit margin	8.4	7.8	9.1	9.5	9.9
Net profit margin	8.4	7.8	9.1	9.5	9.9
Normalized ROA	2.5	2.7	2.6	3.4	3.6
Normalized ROE	8.3	10.6	9.7	7.8	7.5
Risk (x)					
D/E (x)	2.4	2.9	2.7	1.3	1.1
Net D/E (x)	2.2	2.7	2.7	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.18	0.18	0.19	0.21
Norm EPS	0.15	0.18	0.17	0.19	0.21
FCF	-0.59	-0.95	-0.20	0.07	0.30
Book value	1.60	1.71	1.89	2.08	2.31
Dividend	0.04	0.06	0.00	0.07	0.08
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	20.0	16.7	16.3	15.4	14.4
Norm P/E	20.0	16.6	18.2	15.4	14.4
P/BV	1.9	1.8	1.6	1.4	1.3
EV/EBTDA	7.5	6.3	7.3	7.3	6.8
Dividend yield (%)	1.4	1.9	0.0	2.4	2.6

Source: Company data, Finansia research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

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 แจ้งวัฒนะ
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา สมุทรสาคร
เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSL, 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 2020

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC