

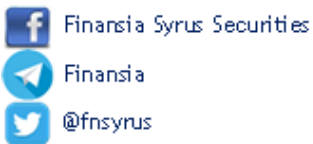
INSET (INSET TB)

บมจ. อินฟราเซท

SELL

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	4.00
Price (06/05/2021)	4.16
up/downside (%)	-3.8
SET Index	1,571.91
Sector	Mai/Technology
IOD 2020	3
THAI CAC	NA

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitraa@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไรปกติ 1Q21 ต่ำกว่าคาด 8.6%

กำไรปกติ 1Q21 -31.4% Q-Q, +14.0% Y-Y ต่ำกว่าคาด 8.6%

INSET รายงานกำไรสุทธิ 22.8 ล้านบาทใน 1Q21 -31.4% Q-Q, +14.0% Y-Y ต่ำกว่าเรคาด 8.6% เป็นกำไรที่ต่ำที่สุดในรอบ 4 ไตรมาสจากรายได้ที่ -47.1% Q-Q, +7.1% Y-Y เป็น 234.8 ล้านบาท แม้จะเป็นรายได้ที่ไม่สูงนักแต่ถือเป็นปกติของบริษัทที่รายได้มักทยอยเร่งตัวขึ้นใน 2H พัฒนาการที่ดีขึ้นในไตรมาสก็คืออัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 19.8% สูงกว่า 4Q20 ที่อยู่ที่ 12.8% และ 1Q20 ที่ 18.2% อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นถูกหักล้างไปบางส่วนกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นเป็น 7.6% ของรายได้ เทียบกับ 3.4% ใน 4Q20 และ 7.3% ใน 1Q20 จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวกับพนักงานจำนวนหนึ่ง

กำไร 1Q21 คิดเป็น 14% ของประมาณการทั้งปี แต่จะเร่งตัวใน 2H21

ปัจจุบัน INSET มี Backlog 2.28 พันล้านบาท จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2021 ราว 700-800 ล้านบาท เมื่อรวมกับรายได้ใน 1Q21 จะเป็นรายได้ที่รับรู้ในปี 2021 ประมาณ 1 พันล้านบาท บริษัทต้องหางานเพิ่มและรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้อีกราว 500 ล้านบาท รายได้ทั้งปี 2021 จึงจะทำได้เท่ากับปีก่อน เมื่อเทียบกับประมาณการรายได้ในปีนี้ของเราที่ 1.7 พันล้านบาท จึงดูสูงไป ขณะที่สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในปัจจุบันทำให้การประมูลงานโดยเฉพาะภาคเอกชนบางส่วนถูกเลื่อนออกไป เราจึงปรับประมาณการรายได้ในปี 2021-2022 ลงเฉลี่ยปีละ 10% เป็นขยายตัวเพียง 3.7% Y-Y ในปี 2021 และ +5.4% Y-Y ในปี 2022 แต่ปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเนื่องจากงานโครงการขนาดใหญ่ที่มีมาร์จิ้นต่ำได้ส่งมอบไปแล้วบางส่วน กำไรสุทธิปี 2021-2022 ยังคงใกล้เคียงประมาณการเดิมที่ 155.3 ล้านบาท +14.6% Y-Y ในปี 2021 และ +5.8% Y-Y เป็น 164.3 ล้านบาทในปี 2022

ทั้งนี้ กำไร 1Q21 คิดเป็นเพียง 14% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 2Q21 ยังถูกกระทบจากการระบาดของ COVID-19 รอบสาม แต่เชื่อว่าจะยังมีโอกาสโตเร่งตัวใน 2H21 และเป็นธรรมชาติของธุรกิจที่กำไร 1H มักคิดเป็น 37-38% ของทั้งปี

ลงราคาเป้าหมาย 4.00 บาท แนะนำขายเพราะเต็มมูลค่า

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 4.00 บาท (รวม Dilution จากหุ้นปันผลแล้ว) อิง Target PE 15 เท่า หรือคิดเป็น PEG 1.3 ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 2021PE 16.9 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า ราคาหุ้นเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว ลดคำแนะนำเป็นขาย จากเดิมถือ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากร ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	235	444	-47.1	219	7.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวม 1Q21 -47.1% Q-Q, +7.1% Y-Y เป็น 234.3 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 14% ของเป้าหมายรายได้ปี 2021 ที่บริษัทตั้งไว้เติบโต 10-15% (แต่เรคาด +3.8% Y-Y) เชื่อว่าจะยังมีโอกาสเร่งตัวใน 2H21 เพราะในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้ 1H:2H มีอัตรา 40:60
Cost of services	188	387	-51.3	179	4.9	
Gross profit	46	57	-18.0	40	16.6	
SG&A	18	15	20.5	16	11.4	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นหลังจากส่งมอบงานที่มีมาร์จิ้นต่ำไปค่อนข้างมากในปีที่ผ่านมา
Interest expense	0.3	0.2	39.2	0.4	-33.4	
Normalized earning	23	33	-31.4	20	14.0	<ul style="list-style-type: none"> ฐานะการเงินดี Net D/E อยู่ที่ 0.57 เท่า หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินกู้และหนี้สัญญาเช่าคิดเป็น 5% ของหนี้สินรวม
Net profit	23	33	-31.4	20	14.0	
Gross margin (%)	19.8	12.8	7.0	18.2	1.6	
EBITDA margin (%)	13.4	10.0	3.4	12.0	1.4	
Norm profit margin (%)	7.6	3.4	4.3	7.3	0.3	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	1,217	1,501	1,557	1,635	1,723
Cost of sales	1,004	1,268	1,293	1,355	1,428
Gross profit	213	233	265	280	296
SG&A	67	66	71	75	80
Operating profit	145	167	194	205	215
Other income	3	3	2	2	3
EBIT	145	167	194	205	215
EBITDA	149	178	201	213	224
Interest expense	1	1	1	2	3
Tax on income	27	34	39	41	43
Earnings after tax	120	135	155	164	172
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	120	135	155	164	172
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	120	135	155	164	172

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	120	135	194	205	215
Deprec. & amortization	3	10	7	8	9
Change in working capital	-91	-358	72	-62	58
Other adjustments	29	35	-7	39	-48
Cash flow from operations	61	-178	267	190	234
Capital expenditure	-284	-339	-134	-102	-85
Others	-15	502	-45	-38	-56
Cash flow from investing	-299	163	-179	-140	-141
Free cash flow	-238	-15	87	50	93
Net borrowings	-14	-12	-5	-6	-8
Equity capital raised	381	0	0	0	0
Dividends paid	-80	-86	-65	-69	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	287	-97	-70	-75	-80
Net change in cash	49	-112	17	-25	13

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	223	111	128	103	116
Accounts receivable	169	485	512	529	519
Unbilled receivables	259	498	491	497	519
Other current assets	251	80	78	82	86
Total current assets	903	1,174	1,209	1,211	1,241
Restricted cash	51	51	51	51	51
PPE	83	86	91	96	101
Other assets	8	10	12	14	15
Total assets	1,045	1,332	1,375	1,383	1,420
Short-term loans	0	0	0	0	0
Trade account payable	179	440	418	394	378
Current maturity	9	13	9	7	5
Other current liabilities	25	10	9	11	9
Total current liabilities	212	465	435	412	393
Long-term loan	13	11	8	4	3
Other non-current liab.	39	17	17	10	10
Total liabilities	264	493	460	426	405
Registered capital	280	280	308	308	308
Paid-up capital	280	280	308	308	308
Share premium	371	371	371	371	371
Legal reserve	27	28	28	28	28
Retained earnings	97	154	201	244	301
Total equity	780	839	914	957	1,014

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.6	23.4	3.8	5.0	5.4
EBITDA	29.3	19.6	13.1	6.1	5.3
Net profit	27.0	12.8	14.6	5.8	4.8
Normalized earnings	34.6	12.8	14.6	5.8	4.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	15.5	17.0	17.1	17.2
EBITDA margin	12.2	11.8	12.9	13.0	13.0
EBIT margin	11.9	11.1	12.4	12.5	12.5
Normalized profit margin	9.9	9.0	10.0	10.0	10.0
Net profit margin	9.9	9.0	10.0	10.0	10.0
Normalized ROA	11.5	10.2	11.3	11.9	12.1
Normalized ROE	15.4	16.1	17.0	17.2	17.0
Normalized ROCE	14.4	15.6	16.5	16.9	16.8
Risk (x)					
D/E	0.3	0.6	0.5	0.4	0.4
Net D/E	0.1	0.5	0.4	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	0.3	2.1	1.7	1.5	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.24	0.25	0.27	0.28
Normalized EPS	0.21	0.24	0.25	0.27	0.28
EBITDA	0.27	0.32	0.33	0.35	0.36
Book value	1.39	1.50	1.48	1.55	1.65
Dividend	0.11	0.13	0.11	0.11	0.12
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	15.4	17.2	16.5	15.6	14.9
Norm P/E	19.4	17.2	16.5	15.6	14.9
P/BV	3.0	2.8	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	10.4	9.3	9.0	8.6	8.1
Dividend yield (%)	2.6	3.1	2.5	2.7	2.8

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC