

# ITEL (ITEL TB)

## BUY

## บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>6.30</b>
Price (09/11/2021)	5.00
Up/downside (%)	+26.0
SET Index	1,631.69
Sector	ICT
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

### กำไรปกติ 3Q21 ดีกว่าคาดและจะโตต่อใน 4Q21

กำไรสุทธิ 3Q21 +35.2% Q-Q, +27.6% Y-Y ดีกว่าคาด 4.7%

กำไรสุทธิใน 3Q21 เติบโตขึ้นเป็น 63.7 ล้านบาท +35.2% Q-Q, +27.6% Y-Y ดีกว่าคาด 4.7% กำไรในไตรมาสถูกผลักดันด้วย

- ธุรกิจติดตั้งโครงข่าย (Installation) ที่พยายามเร่งส่งมอบงาน ทำให้รายได้จากธุรกิจนี้ +76.7% Q-Q, +3.3% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นมากเป็น 28.5% จาก 20.7% ใน 2Q21 และ 12.6% ใน 3Q20 ตามสัดส่วนของงานที่ส่งมอบที่สำคัญ ได้แก่ งานติดตั้ง Anti-drone ให้หน่วยงานภาครัฐ งานติดตั้งเคเบิลใยแก้วและซ่อมบำรุงโครงข่ายสายเคเบิลใยแก้วให้หน่วยงานภาครัฐ เป็นต้น
- ส่วนรายได้จากการให้บริการโครงข่าย (Data service) ซึ่งเป็นรายได้หลัก (63.3% ของรายได้รวม) และเป็น Recurring income ที่ต่อเนื่อง +2.3% Q-Q, +15.6% Y-Y แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นชะลอลงเป็น 23.7% จาก 25.4% ใน 2Q21 และ 34.5% ใน 3Q20 เนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลงของงาน USO
- รายได้จากการให้บริการพื้นที่ Data center (3.9% ของรายได้รวม) -1.0% Q-Q แต่ลดลงแรง -10.7% Y-Y เพราะ 3Q20 เป็นฐานที่สูงจากการที่ลูกค้ารายหนึ่งเลื่อนการต่อสัญญาจาก 2Q20 มาอยู่ใน 3Q20

#### โครงสร้างรายได้

(Btm)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	9M21	9M20	%Y-Y
Data service	329	321	2.3	284	15.6	950	825	15.1
Installation	170	96	76.7	165	3.3	443	478	-7.4
Data center	20	20	-1.0	22	-10.7	61	64	-4.0

Source: ITEL

#### แนวโน้ม 4Q21 ทำจุดสูงสุดของปี ทำให้กำไรปกติทั้งปี +53.0% Y-Y

กำไรปกติ 9M21 +21.4% Y-Y เป็น 156.8 ล้านบาท คิดเป็น 62.1% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 252.5 ล้านบาท +37.4% Y-Y (กำไรปกติ +53.0% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q21 หลังเปิดเมือง กำไรที่เติบโตสูง ชดเชย Dilution จากการแปลงสภาพของ ITEL-W2 ทำให้คาด EPS ปี 2021 +10.2% Y-Y

#### คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 6.30 บาท แนะนำซื้อ

ITEL เพิ่มทุน 30.6 ล้านหุ้นเพื่อแลกหุ้นกับบจ. เวทเซอร์เรีย อี ซึ่งเป็น Holding Company ถือหุ้น 51.0% ใน BS ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการค้าคอมพิวเตอร์และให้บริการระบบไอทีแบบครบวงจรเช่น Cyber Security, Wifi & Network Solutions เป็นต้น เรียงขบวนประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-2023 ไตรเฉลี่ย 30.2% CAGR ไว้ก่อนเพราะ BS อาจยังมีหนี้ยะต่อผลประกอบการในปี 2022 และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 6.30 บาท (อิง PE 24.0 เท่า PEG 0.8) เพราะจำนวนหุ้น PP เพิ่มขึ้นเพียง 2% สำหรับ ITEL-W3 จะใช้สิทธิครั้งแรกในเดือน ธ.ค. 2022 คาดว่ายังไม่ส่งผลกระทบต่อ EPS Dilution ในปี 2022 ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 2022 PE 19.2 เท่า และ 2022 EV/EBITDA ต่ำเพียง 8.7 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - การแข่งขัน เทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากธุรกิจติดตั้งโครงข่าย

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

#### 3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q20	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	519	438	18.5	472	10.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวม +18.5% Q-Q, +10.0% Y-Y จากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจติดตั้งโครงข่าย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าเดิม จึงช่วยผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมให้สูงขึ้น</li> <li>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงควบคุมได้อย่างดี</li> <li>ฐานะการเงินดีขึ้น IBD/E และ DSCR ลดลงเหลือ 1.4 เท่า (จาก 2.1 เท่าใน 2Q21) และ 1.2 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าเงื่อนไขเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์</li> </ul>
Cost of services	387	329	17.5	345	12.0	
Gross profit	132	109	21.8	126	4.7	
SG&A	28	25	12.2	27	2.6	
Interest expense	37	38	-3.7	39	-6.4	
Normalized earning	64	47	35.2	50	27.6	
Net profit	64	47	35.2	50	27.6	
Gross margin (%)	25.5	24.8	0.7	26.8	-1.3	
EBITDA margin (%)	32.0	37.7	-5.7	37.0	-5.1	
Norm profit margin (%)	12.3	10.8	1.5	10.6	1.7	

Source: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,330	2,021	2,716	3,173	3,374
Cost of sales	1,861	1,558	2,107	2,442	2,514
Gross profit	469	462	610	731	860
SG&A	116	107	138	162	186
Operating profit	337	335	460	557	662
Other income	16	20	12	12	13
EBIT	353	355	472	569	675
EBITDA	580	654	680	788	905
Interest charge	131	154	150	145	151
Tax on income	48	48	73	106	125
Earnings after tax	191	191	261	330	411
Equity income	-10	-7	-8	-8	-8
Normalized earnings	181	165	253	322	403
Extraordinary items	0	19	0	0	0
Net profit	181	184	253	322	403

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	229	232	327	428	528
Deprec. & amortization	226	299	208	219	230
Change in working capital	-952	-335	-202	-274	-101
Other adjustments	167	171	100	-28	52
Cash flow from operations	-330	367	433	345	709
Capital expenditure	-624	-341	-242	-267	-283
Others	0	-52	5	8	9
Cash flow from investing	-623	-393	-237	-259	-274
Free cash flow	-953	-26	195	87	435
Net borrowings	1,058	-41	-424	32	9
Equity capital raised	0	0	741	0	0
Dividends paid	-57	0	-229	-312	-418
Others	0	-151	0	0	2
Cash flow from financing	1,001	-192	88	-280	-407
Net change in cash	48	-217	283	-193	28

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash & equivalents	288	70	430	343	504
Account receivable	405	641	662	705	718
Accrued installation revenue	1,371	1,217	1,304	1,476	1,485
Other current asset	417	318	424	487	501
Total current asset	2,481	2,246	2,820	3,012	3,207
Investment	38	81	81	81	81
PPE	3,860	3,839	3,873	3,921	3,974
Other asset	243	913	692	753	781
Total assets	6,622	7,079	7,467	7,768	8,045
Short term loan loans	2,053	2,175	1,901	1,904	1,906
Accounts payable	809	801	702	740	762
Current maturities	431	447	511	517	522
Other current liabilities	46	59	54	62	63
Total current liabilities	3,339	3,482	3,169	3,223	3,253
Long-term debt	1,548	1,676	1,476	1,500	1,502
Other LT liabilities	23	29	14	14	14
Total LT liabilities	1,571	1,705	1,490	1,515	1,517
Total liabilities	4,910	5,186	4,659	4,738	4,769
Registered capital	625	750	906	906	906
Paid up capital	500	500	624	624	624
Share premium	815	815	1,433	1,433	1,433
Legal reserve	26	36	36	36	36
Retained earnings	371	542	715	938	1,181
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,712	1,893	2,808	3,030	3,275

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	46.5	-13.3	34.4	16.8	6.3
Net profit	36.1	1.5	37.9	27.2	25.1
Norm profit	34.7	-12.6	62.8	27.9	25.3
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	20.1	22.9	22.4	23.0	25.5
EBIT margin	15.2	17.6	17.4	17.9	20.0
Normalized profit margin	7.8	9.1	9.3	10.2	12.0
Net profit margin	7.8	9.1	9.3	10.2	12.0
Normalized ROA	2.7	2.6	3.4	4.1	5.0
Normalized ROE	10.6	9.7	9.0	10.6	12.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.9	2.7	1.7	1.6	1.5
Net D/E (x)	2.2	2.2	1.2	1.2	1.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.18	0.18	0.20	0.26	0.32
Norm EPS	0.18	0.17	0.20	0.26	0.32
FCF	-0.95	-0.03	0.16	0.07	0.35
Book value	1.71	1.89	2.25	2.43	2.63
Dividend	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	1.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	27.8	27.2	24.6	19.3	15.5
Norm P/E	27.6	30.3	24.6	19.3	15.5
P/BV	2.9	2.6	2.2	2.1	1.9
EV/EBTDA	9.8	9.5	10.4	9.1	7.7
Dividend yield (%)	1.1	0.0	1.5	2.1	2.7

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชีวะ</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<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	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวังแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก อ.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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, EAJ, 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, 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 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 **NR** 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