

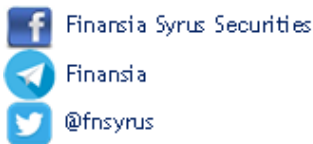
# INSET (INSET TB)

บมจ. อินฟราเซท

## BUY

Previous	HOLD
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>7.30</b>
Price (17/02/2022)	5.65
up/downside (%)	+29.2
SET Index	1,711.58
Sector	Mai/Technology
IOD 2021	3
THAI CAC	N/A

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



## กำไร 4Q21 ชะลอ Q-Q ตามคาด

**กำไร 4Q21 -43.3% Q-Q ชะลอตามคาดหลังส่งมอบงานขนาดใหญ่ไปแล้ว**

กำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 40.0 ล้านบาท -43.3% Q-Q, +20.0% Y-Y ต่ำกว่าคาด 6.5% กำไรที่ลดลงมาจาก 3Q21 เนื่องจากส่งมอบงานโครงการ CAT Filter (ติดตั้ง Filter ย่านความถี่ 850 MHz ของ CAT) ไปแล้วกว่า 90% ใน 3Q21 ร่วมกับงานโครงการ USO II ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่อีก 1 งานได้ปิดโครงการไปแล้วตั้งแต่ไตรมาสก่อน ทำให้รายได้ -19.7% Q-Q, -31.3% Y-Y เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอลงเป็น 20.7% จากระดับสูง 27.6% ใน 3Q21 แต่ยังคงสูงกว่า 4Q20 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของงานก่อสร้างเสาสายสัญญาณโทรคมนาคม

**กำไรปี 2021 +25.9% Y-Y เพราะต้นทุนส่วนใหญ่ถูกบันทึกในปี 2020**

ปี 2021 มีกำไรสุทธิ 170.5 ล้านบาท +25.9% Y-Y เติบโตมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 21.0% จาก 15.5% ในปี 2020 เพราะต้นทุนส่วนใหญ่ของงาน CAT Filter ได้ถูกบันทึกในปี 2020 ซึ่งเป็นปีแรกของการดำเนินโครงการ แต่รายได้รวม -12.4% Y-Y เป็น 1,315 ล้านบาท จากงานก่อสร้าง Data center ที่ลดลงถึง 74.5% Y-Y เป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่สอง งานโครงการขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ถูกรับรู้เป็นรายได้ในปี 2019-2020 ทำให้สัดส่วนของรายได้จากการก่อสร้าง Data center (ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูง) ในปี 2022 ลดลงเหลือเพียง 13.7% จากปกติที่มีสัดส่วนกว่า 80% รายได้หลักในปี 2021 อยู่ที่งานก่อสร้างเสาสายสัญญาณโทรคมนาคม (71% ของรายได้รวม) ซึ่งเติบโต 50.1% Y-Y (โครงการ CAT Filter เป็นส่วนหนึ่งในธุรกิจประเภทนี้)

**คงราคาเป้าหมาย 7.30 บาท (ถ้ามวออร์เรนธ์ dilute เป็น 5 บาท) แนะนำซื้อ**

เราคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 197.0 ล้านบาทและ 224.7 ล้านบาท +15.5% Y-Y และ +14.1% Y-Y ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 14.0% CAGR ธุรกิจก่อสร้าง Data center จะกลับมาขับเคลื่อนการเติบโตในปีนี้ จากแนวโน้มธุรกิจ Data center ที่สดใสตามการใช้งาน Data และ Cloud ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ล่าสุดในช่วงปลายปี 2021 INSET ได้รับงานก่อสร้าง Data center ในเขต EEC มูลค่า 413 ล้านบาท เป็นลักษณะ BOT (Build-Operate-Transfer Contact) และกำลังรอผลประมูลงานใหม่อีก 2-3 โครงการ เราคงราคาเป้าหมาย 7.30 บาท อิง PE 23.0 เท่า ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ เพราะราคาหุ้นปรับลงมาจากที่เราลดคำแนะนำในครั้งก่อนหน้างาน Upside กว้างขึ้น ทั้งนี้ INSET-W1 (ราคาใช้สิทธิ 2.00 บาท/หุ้น) จะใช้สิทธิครั้งแรก 31 มี.ค. 2022 หากรวมออร์เรนธ์ทั้งหมด ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 5.00 บาท อาจกดดันราคาหุ้นในระยะถัดไป

**ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากร ความเสี่ยงจากการแข่งขัน**

4Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	305	379	-19.7	444	-31.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y มาจากรายได้ที่ลดลงของงานก่อสร้าง Data center และก่อสร้างเสาสายสัญญาณโทรคมนาคม โดยเฉพาะ Data center ที่ทั้งปีลดลง 74.5% Y-Y</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นชะลอจาก 3Q21 แต่สูงกว่า 4Q20 มากเพราะต้นทุนส่วนใหญ่ของงาน CAT Filter ถูกบันทึกไปในปี 2020 แล้ว</li> <li>ฐานะการเงินดี Net D/E ต่ำ 0.1 เท่า หนี้ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินกู้และหนี้สัญญาเช่าคิดเป็น 4% ของหนี้สินรวม</li> </ul>
Cost of services	242	275	-12.1	387	-37.5	
Gross profit	63	105	-39.6	57	11.5	
SG&A	14	17	-17.2	15	-8.0	
Interest expense	0.2	0.2	-15.8	0.2	-12.5	
Normalized earning	40	71	-43.3	33	20.0	
Net profit	40	71	-43.3	33	20.0	
Gross margin (%)	20.7	27.6	-6.8	12.8	7.9	
EBITDA margin (%)	17.2	24.0	-6.8	10.0	7.2	
Norm profit margin (%)	13.1	4.4	-5.5	7.5	5.6	

Source: Company and Finasia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total revenue	1,217	1,501	1,315	1,611	1,834
Cost of services	1,004	1,268	1,039	1,295	1,479
Gross profit	213	233	276	315	356
SG&A	67	66	63	69	74
Operating profit	145	167	213	246	281
Other income	3	3	1	1	1
EBIT	145	167	213	246	281
EBITDA	149	178	224	259	296
Interest expense	1	1	1	1	2
Tax	27	34	43	49	56
EAT	120	135	171	197	225
Minority interest	0	0	0	0	0
Norm profit	120	135	171	197	225
Extra	0	0	0	0	0
Net profit	120	135	171	197	225

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Profit before tax	120	135	171	246	281
Deprec. & amortization	3	10	12	13	14
Change in working capital	-91	-358	50	-62	45
Other adjustments	29	35	45	26	-4
Cash flow from operations	61	-178	277	223	336
Capital expenditure	-284	-339	-191	-132	-187
Others	-15	502	0	-8	2
Cash flow from investing	-299	163	-191	-140	-185
Free cash flow	-238	-15	86	83	151
Net borrowings	-14	-12	-12	-6	-8
Equity capital raised	381	0	0	0	0
Dividends paid	-80	-86	-45	-99	-112
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	287	-97	-58	-105	-120
Net change in cash	49	-112	28	-22	31

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	223	111	139	117	148
Accounts receivable	169	485	253	312	325
Unbilled receivables	259	498	385	433	452
Other current assets	251	80	271	287	257
Total current assets	903	1,174	1,048	1,149	1,182
Restricted cash	51	51	51	51	51
PPE	83	86	80	85	88
Other assets	8	10	25	32	37
Total assets	1,045	1,332	1,216	1,331	1,374
Short-term loans	0	0	0	0	0
Trade account payable	179	440	216	278	256
Current maturity	9	13	7	7	5
Other current liabilities	25	10	0	11	10
Total current liabilities	212	465	223	296	272
Long-term loan	13	11	11	12	9
Other non-current liab.	39	17	18	11	11
Total liabilities	264	493	252	318	292
Registered capital	280	280	462	462	462
Paid-up capital	280	280	308	308	308
Share premium	371	371	371	371	371
Legal reserve	27	28	37	37	37
Retained earnings	97	154	243	291	361
Total equity	780	839	964	1,013	1,082

**Important Ratios**

End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	21.6	23.4	-12.4	22.5	13.9
EBITDA	29.3	19.6	26.4	15.5	14.1
Net profit	27.0	12.8	25.9	15.5	14.1
Normalized earnings	34.6	12.8	25.9	15.5	14.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	17.5	15.5	21.0	19.6	19.4
EBITDA margin	12.2	11.8	17.1	16.1	16.1
EBIT margin	11.9	11.1	16.2	15.3	15.3
Normalized profit margin	9.9	9.0	13.0	12.2	12.3
Net profit margin	9.9	9.0	13.0	12.2	12.3
Normalized ROA	11.5	10.2	14.0	14.8	16.4
Normalized ROE	15.4	16.1	17.7	19.5	20.8
Normalized ROCE	14.4	15.6	17.2	19.0	20.4
<b>Risk (x)</b>					
DE	0.3	0.6	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.1	0.5	0.1	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.3	2.1	0.5	0.8	0.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.24	0.29	0.32	0.36
Normalized EPS	0.21	0.24	0.28	0.32	0.36
EBITDA	0.27	0.32	0.36	0.42	0.48
Book value	1.39	1.50	1.57	1.64	1.76
Dividend	0.11	0.13	0.17	0.16	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.9	23.4	19.6	17.7	15.5
Norm P/E	26.3	23.4	20.4	17.7	15.5
P/BV	4.1	3.8	3.6	3.4	3.2
EV/EBITDA	10.4	9.3	8.0	7.0	6.1
Dividend yield (%)	1.9	2.3	3.0	2.8	3.2

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<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	<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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชื่น</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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 ยูนิตเลขที่ 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> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, 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 2021

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC