FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

12 May 2022

INSET (INSET TB)

HOLD

บมจ. อินฟราเซท

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	**4.90**
Price (11/05/2022)	4.52
up/downside (%)	+8.4
SET Index	1,613.34
Sector	Mai/Technology
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q22 ลด Q-Q ต้องรอครึ่งปีหลัง

กำไร 1Q22 -40.7% Q-Q ลดต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 หลังส่งมอบงานใหญ่แล้ว

INSET รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 23.7 ล้านบาท -40.7% Q-Q, +3.7% Y-Y ต่ำกว่าคาด 5.3% กำไรในไตรมาสนี้ลดลง Q-Q ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 หลังจากส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ CAT Filter (ติดตั้ง Filter ย่านความถี่ 850 MHz ของ CAT) แล้วเสร็จในช่วงสิ้นปี 2021 ประกอบกับ 1Q เป็น Low season ทำให้รายได้ -17.5% Q-Q จากการลดลงของงานก่อสร้างเสาและสายโทรคมนาคม แต่รายได้ยังโต +7.2% Y-Y จากงานก่อสร้างและส่งมอบ Data center ตามสัญญา ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 17.7% จาก 20.7% ใน 4Q21 ซึ่งยังมีงาน CAT Filter อยู่ และลดลงจาก 19.8% จาก 1Q21 เพราะในช่วงต้นปีที่บริษัทเริ่มงานโปรเจ็คท์ใหม่ มักจะบันทึกต้นทุนของงานเข้ามาเต็มที่ไว้ก่อนเผื่อต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของงาน สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

โครงสร้างรายได้

(Btm)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Data center	169	64	164.3	29	485.4
Tower & infrastructure	34	201	-83.2	157	-78.4
M&A	49	40	22.9	50	-0.5

Source: INSET

คงประมาณการกำไรปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 5.0% CAGR

กำไร 1Q22 คิดเป็นเพียง 12.0% ของประมาณการกำไรทั้งปี เนื่องจากธรรมชาติของ INSET ผลประกอบการส่วนใหญ่อยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2022-2024 ที่ 197.0 ล้านบาท 224.7 ล้านบาท และ 217.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 5.0% CAGR จากแนวโน้มธุรกิจ Data center ที่สดใสตามการใช้งาน Data และ Cloud ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงของบริษัทหากไม่สามารถประมูลงานได้ แต่เราเชื่อว่าธุรกิจก่อสร้าง Data center จะกลับมาขับเคลื่อนการเติบโตในช่วง 2 ปีนี้ หลังจากลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากสถานการณ์ COVID-19

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.90 บาทโดยรวมวอร์แรนท์ทั้งหมด แนะนำถือ

เราคงประมาณการและ Target PE ที่ 23 เท่า แต่รวมจำนวนหุ้นจากการใช้สิทธิของ INSET-W1 ที่เหลือเข้ามาทั้งหมดเพราะเห็นว่าในรอบการใช้สิทธิที่ผ่านมามีวอร์แรนท์ที่แปลงสภาพถึง 38% และปัจจุบันยัง In-the-money สำหรับผู้ที่ได้วอร์แรนท์ฟรี ราคาเป้าหมายจึงเป็น 4.90 บาท แม้ราคาหุ้นจะปรับลงแต่ยังมี Upside ต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

ความเสี่ยง – ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากร ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	252	305	-17.5	235	7.2	▪ รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y มาจากรายได้ที่ลดลงของงานก่อสร้าง Data center และก่อสร้างเสาและสายสัญญาณโทรคมนาคม โดยเฉพาะ Data center ที่ทั้งปีลดลง 74.5% Y-Y
Cost of services	207	242	-14.3	188	10.0	
Gross profit	44	63	-29.7	46	-4.4	
SG&A	15	14	12.2	18	-14.3	
Interest expense	0.2	0.2	-0.5	0.2	-37.3	▪ อัตรากำไรขั้นต้นชะลอลงจาก 3Q21 แต่สูงกว่า 4Q20 มากเพราะต้นทุนส่วนใหญ่ของงาน CAT Filter ถูกบันทึกไปในปี 2020 แล้ว
Normalized earning	24	40	-40.8	23	3.7	
Net profit	24	40	-40.8	23	3.7	▪ ฐานะการเงินดี Net D/E ต่ำ 0.1 เท่า หนี้ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินกู้และหนี้สัญญาเช่าคิดเป็น 4% ของหนี้สินรวม
Gross margin (%)	17.7	20.7	-3.1	19.8	-2.1	
EBITDA margin (%)	12.6	17.2	-4.5	13.4	-0.8	
Norm profit margin (%)	9.1	13.1	-3.7	9.7	-0.3	

Source: Company and Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Total revenue	1,501	1,315	1,611	1,834	1,849
Cost of services	1,268	1,039	1,295	1,479	1,495
Gross profit	233	276	315	356	354
SG&A	66	63	69	74	82
Operating profit	167	213	246	281	272
Other income	3	1	1	1	1
EBIT	167	213	246	281	272
EBITDA	178	224	259	296	287
Interest expense	1	1	1	2	3
Tax	34	43	49	56	54
EAT	135	171	197	225	216
Minority interest	0	0	0	0	0
Norm profit	135	171	197	225	216
Extra	0	0	0	0	0
Net profit	135	171	197	225	217

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	135	171	246	281	271
Deprec. & amortization	10	12	13	14	16
Change in working capital	-358	50	153	-238	-93
Other adjustments	35	45	54	-80	34
Cash flow from operations	-178	277	466	-23	228
Capital expenditure	-339	-191	-102	-155	-110
Others	502	0	-8	2	1
Cash flow from investing	163	-191	-110	-153	-109
Free cash flow	-15	86	356	-176	119
Net borrowings	-12	-12	-6	-12	-9
Equity capital raised	0	0	0	308	0
Dividends paid	-86	-45	-99	-112	-109
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-97	-58	-105	183	-118
Net change in cash	-112	28	251	7	1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	111	139	390	397	399
Accounts receivable	485	253	313	327	315
Unbilled receivables	498	385	485	563	555
Other current assets	80	271	287	257	257
Total current assets	1,174	1,048	1,476	1,544	1,527
Restricted cash	51	51	51	51	51
PPE	86	80	95	98	101
Other assets	10	25	32	37	30
Total assets	1,332	1,216	1,668	1,745	1,728
Short-term loans	0	0	0	0	1
Trade account payable	440	216	278	256	189
Current maturity	13	7	7	5	6
Other current liabilities	10	0	11	10	7
Total current liabilities	465	223	296	272	204
Long-term loan	11	11	12	9	6
Other non-current liab.	17	18	11	11	10
Total liabilities	493	252	318	292	220
Registered capital	280	462	616	616	616
Paid-up capital	280	308	616	616	616
Share premium	371	371	371	371	371
Legal reserve	28	37	37	37	37
Retained earnings	154	243	321	425	478
Total equity	839	964	1,350	1,454	1,507

Important Ratios

End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	23.4	-12.4	22.5	13.9	0.8
EBITDA	19.6	26.3	15.5	14.1	-2.9
Net profit	12.8	25.9	15.5	14.1	-3.4
Normalized earnings	12.8	25.9	15.5	14.1	-3.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.5	21.0	19.6	19.4	19.1
EBITDA margin	11.8	17.1	16.1	16.1	15.5
EBIT margin	11.1	16.2	15.3	15.3	14.7
Normalized profit margin	9.0	13.0	12.2	12.3	11.7
Net profit margin	9.0	13.0	12.2	12.3	11.7
Normalized ROA	10.2	14.0	11.8	12.9	12.5
Normalize ROE	16.1	17.7	14.6	15.5	14.3
Normalized ROCE	15.6	17.2	14.4	15.3	14.2
Risk (x)					
D/E	0.59	0.26	0.24	0.20	0.15
Net D/E	0.46	0.12	-0.05	-0.07	-0.12
Net debt/EBITDA	2.15	0.50	-0.28	-0.36	-0.62
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.29	0.21	0.24	0.24
Normalized EPS	0.24	0.28	0.21	0.24	0.23
EBITDA	0.32	0.36	0.28	0.32	0.31
Book value	1.50	1.57	1.10	1.18	1.22
Dividend	0.13	0.17	0.11	0.12	0.35
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	18.7	15.7	21.2	18.6	19.2
Norm P/E	18.7	16.3	21.2	18.6	19.3
P/BV	3.0	2.9	4.1	3.8	3.7
EV/EBITDA	9.3	8.0	9.7	8.4	0.0
Dividend yield (%)	2.9	3.8	2.4	2.7	7.8

Source: Company data, Finansia research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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

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

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 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 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
758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

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

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.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

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

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

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 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 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC