

ITEL (ITEL TB)

BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	6.40
Price (11/05/2021)	4.04
Up/downside (%)	+58.4
SET Index	1,578.93
Sector	MAI Technology
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

กำไร 1Q21 +27.9% Q-Q, +14.5% Y-Y ตามคาด

กำไร 1Q21 +27.9% Q-Q, +14.5% Y-Y ดีตามคาด

ITEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 45.9 ล้านบาท +27.9% Q-Q และ +14.5% Y-Y ตรงตามคาด กำไรที่ดีมาจากรายได้รวมที่อยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้ 496.9 ล้านบาท -24.0% Q-Q, +9.0% Y-Y และควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้เป็นอย่างดี รายได้รวมที่ลดลง Q-Q เป็นผลจากฤดูกาลตามการลดลงของรายได้ติดตั้งโครงข่าย (176.0 ล้านบาท -49.1% Q-Q) ซึ่งมียอดที่สูงในช่วง 2H ขณะที่รายได้จากการให้บริการพื้นที่ Data center -4.5% Q-Q จากการปรับลดราคาให้แก่ลูกค้า ส่วนรายได้ที่เติบโต Y-Y หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงาน Data Service (300.1 ล้านบาท +12.2% Y-Y) มาจากโครงการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล (USO Phase 2) ที่เพิ่มขึ้นตามการส่งมอบงาน รายได้จาก Data Service เป็น Recurring income มีสัดส่วนสูงถึง 60.4% ใน 1Q21

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.8% เพิ่มขึ้นจาก 15.6% ใน 4Q20 ที่ต่ำผิดปกติเพราะธุรกิจ Data Service มีค่าเช่าที่อ้อยสลายเพิ่มขึ้น แต่ลดลงจาก 26.3% ใน 1Q21 จากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อม ค่าแรงของผู้รับเหมา และวัสดุอุปกรณ์ ส่วนรายจ่ายอื่นยังคงได้ดี ทำให้ Net profit margin อยู่ที่ 6.7% ดีขึ้นจาก 4.8% ใน 4Q20 แต่ต่ำกว่า 8.5% ใน 1Q20 อัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวเป็นไปตามคาด

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

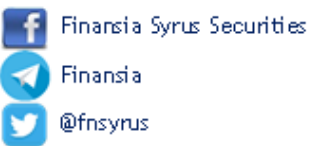
หนี้เงินกู้ลดลงจากสิ้นปีก่อนจากการชำระคืน ทำให้ IBD/E ลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1.98 เท่าและ DSCR อยู่ที่ 1.47 เท่า เป็นไปตามสัญญาเงินกู้ (ต้องดำรง D/E ไม่เกิน 2.5 เท่าและ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า)

คงราคาเป้าหมาย 6.40 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 1Q21 คิดเป็น 16.9% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 271.0 ล้านบาท +47.5% Y-Y (กำไรปกติ +64.2% Y-Y) ฤดูกาลของผลประกอบการจะต่ำสุดใน 1Q และเร่งตัวขึ้นใน 2H เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2021-2023 +26.4% CAGR คงราคาเป้าหมาย 6.40 บาท (PE 23.0 เท่า) สำหรับ ITEL-W2 ผ่านการใช้สิทธิมาแล้ว 3 ครั้ง มีการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ 4.006 ล้านหุ้น (ราคาใช้สิทธิ 1 บาท) คิดเป็น 1.6% ของวอร์เรนทั้งหมด การใช้สิทธิอาจไม่ครบเพราะใกล้หมดอายุในเดือน ส.ค. 2021 ทำให้ราคาเป้าหมายของเรามี Dilution จำกัด แต่ถึงใช้สิทธิครบทั้งหมด ราคาเป้าหมายของเราจะ dilute เป็น 5.10 บาท ซึ่งมี upside กว่า 20% ยังคงแนะนำซื้อ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PE เพียง 14.9 เท่า PBV 2.1 เท่า และ EV/EBITDA ต่ำเพียง 6.9 เท่า ต่ำกว่าผู้ประกอบการในกลุ่ม SI และ Data center

ความเสี่ยง - การแข่งขัน เทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากธุรกิจติดตั้งโครงข่าย

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



1Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	497	654	-24.0	456	9.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวม -24.0% Q-Q จากการลดลงของธุรกิจติดตั้งโครงข่ายซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล แต่ +9.0% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจให้บริการโครงข่าย (Data Service) ซึ่งมาจากโครงการ USO Phase 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น Q-Q ลดลง Y-Y เป็นไปตาม Product mix ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E และ DSCR 1Q21 อยู่ที่ 1.98 เท่าและ 1.47 เท่า ตามลำดับ ทอยลดลงต่อเนื่อง
Cost of services	379	552	-31.3	336	12.8	
Gross profit	118	102	16.1	120	-1.5	
SG&A	32	22	45.4	31	1.9	
Interest expense	39	39	0.0	39	0.2	
Normalized earning	46	36	27.9	40	14.5	
Net profit	46	36	27.9	40	14.5	
Gross margin (%)	23.8	15.6	8.2	26.3	-2.5	
EBIT margin (%)	17.3	12.2	5.1	19.4	-2.1	
Net profit margin (%)	9.2	5.5	3.7	8.8	0.4	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,330	2,021	2,716	2,986	3,316
Cost of sales	1,861	1,558	2,082	2,260	2,487
Gross profit	469	462	635	726	829
SG&A	116	107	138	161	188
Operating profit	337	335	486	553	628
Other income	16	20	11	12	13
EBIT	353	355	497	565	641
EBITDA	580	654	783	865	956
Interest charge	131	154	150	158	164
Tax on income	48	48	79	94	110
Earnings after tax	191	191	279	325	380
Equity income	-10	-7	-8	-8	-9
Normalized earnings	181	165	271	317	371
Extraordinary items	0	19	0	0	0
Net profit	181	184	271	317	371

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	229	232	350	411	481
Deprec. & amortization	226	299	286	300	315
Change in working capital	-952	-335	-245	-187	-142
Other adjustments	167	171	278	24	12
Cash flow from operations	-330	367	669	548	666
Capital expenditure	-624	-341	-152	-251	-279
Others	0	-52	5	8	9
Cash flow from investing	-623	-393	-147	-243	-270
Free cash flow	-953	-26	522	305	397
Net borrowings	1,058	-41	-253	-18	60
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-57	0	-240	-289	-361
Others	0	-151	0	0	2
Cash flow from financing	1,001	-192	-493	-307	-299
Net change in cash	48	-217	28	-2	98

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	288	70	99	97	195
Account receivable	405	641	604	622	638
Accrued installation revenue	1,371	1,217	1,277	1,389	1,426
Other current asset	417	318	424	459	492
Total current asset	2,481	2,246	2,403	2,567	2,751
Investment	38	81	81	81	81
PPE	3,860	3,839	3,795	3,746	3,710
Other asset	243	913	738	775	820
Total assets	6,622	7,079	7,017	7,170	7,361
Short term loan loans	2,053	2,175	1,994	2,031	2,089
Accounts payable	809	801	867	911	921
Current maturities	431	447	450	451	456
Other current liabilities	46	59	74	78	78
Total current liabilities	3,339	3,482	3,385	3,471	3,544
Long-term debt	1,548	1,676	1,616	1,559	1,556
Other LT liabilities	23	29	14	14	14
Total LT liabilities	1,571	1,705	1,630	1,574	1,571
Total liabilities	4,910	5,186	5,015	5,045	5,115
Registered capital	625	750	750	750	750
Paid up capital	500	500	500	500	500
Share premium	815	815	815	815	815
Legal reserve	26	36	36	36	36
Retained earnings	371	542	652	774	894
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,712	1,893	2,002	2,124	2,246

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenues	46.5	-13.3	34.4	10.0	11.0
Net profit	36.1	1.5	47.5	17.0	17.0
Norm profit	34.7	-12.6	75.3	17.2	17.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.1	22.9	23.4	24.3	25.0
EBIT margin	15.2	17.6	18.3	18.9	19.3
Normalized profit margin	7.8	9.1	10.0	10.6	11.2
Net profit margin	7.8	9.1	10.0	10.6	11.2
Normalized ROA	2.7	2.6	3.9	4.4	5.0
Normalized ROE	10.6	9.7	13.5	14.9	16.5
Risk (x)					
D/E (x)	2.9	2.7	2.5	2.4	2.3
Net D/E (x)	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.18	0.27	0.32	0.37
Norm EPS	0.18	0.17	0.27	0.32	0.37
FCF	-0.95	-0.03	0.49	0.25	0.36
Book value	1.71	1.89	2.00	2.12	2.25
Dividend	0.06	0.00	0.08	0.10	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	22.4	22.0	14.9	12.7	10.9
Norm P/E	22.3	24.5	14.9	12.7	10.9
P/BV	2.4	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBTDA	8.1	8.1	6.9	6.1	5.4
Dividend yield (%)	1.4	0.0	2.0	2.4	2.8

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" 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, 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, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TAP, 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