

BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยีคอม

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Previous | BUY |
| 2022 Target Price (Bt) | 7.10 |
| Price (22/02/2022) | 6.25 |
| Up/downside (%) | +13.6 |
| SET Index | 1,691.12 |
| Sector | ICT |
| IOD 2021 | 4 |
| THAI CAC | Certified |

กำไรปกติ 4Q21 สูงเป็นประวัติการณ์ ตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q21 ตามคาด สูงเป็นประวัติการณ์ +47.5% Q-Q, +162.1% Y-Y

กำไรสุทธิใน 4Q21 เป็นไปตามคาด 94.0 ล้านบาท +47.5% Q-Q, +162.1% Y-Y เป็นกำไรรายไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการเติบโตของรายได้ติดตั้งโครงข่าย (Installation) +281.8% Q-Q, +88.0% Y-Y เพราะในช่วง 9M21 COVID-19 ทำให้การทำงานไม่สะดวกและมีความล่าช้าซึ่งมี Backlog จำนวนมาก ขณะที่รายได้จากการบริการโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Data service) ผ่านรูปแบบบริการต่างๆ เช่น Interlink MPLS IP-VPN, Dark fiber, IPLC เป็นต้น ซึ่งเป็น Recurring income โตต่อเนื่อง +0.7% Q-Q, +15.8% Y-Y ส่วนรายได้จาก Data center +53.9% Q-Q, +40.9% Y-Y

โครงสร้างรายได้

| (Btm) | 4Q21 | 3Q21 | %Q-Q | 4Q20 | %Y-Y | 2021 | 2020 | %Y-Y |
|--------------|------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| Data service | 331 | 329 | 0.7 | 286 | 15.8 | 1,281 | 1,111 | 15.3 |
| Installation | 650 | 170 | 281.8 | 346 | 88.0 | 1,093 | 824 | 32.6 |
| Data center | 31 | 20 | 53.9 | 22 | 40.9 | 92 | 85 | 7.5 |

Source: ITEL

อัตรากำไรขั้นต้น 4Q21 ลดลงเพราะสัดส่วนรายได้ Installation สูงขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q21 ลดลงเป็น 17.7% จาก 25.5% จากส่วนผสมของรายได้ เพราะรายได้หลัก 64.2% ใน 4Q21 มาจากงานติดตั้งโครงข่ายซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่ารายได้ประเภทอื่น นอกนั้น บริษัทยังคงขยายในการขายและบริหารได้ใกล้เคียงไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไร 4Q21 ก้าวกระโดด

กำไรเติบโตทุกปี สะดุดเพียงปีเดียวคือปี 2020 เพราะการ Lockdown

นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ปี 2016 กำไรของ ITEL เติบโตทุกปี สะดุดเพียงปีเดียวคือปี 2020 จากผลกระทบของการ Lockdown และการปิดแคมป์ ปี 2021 ITEL ยังทำกำไรปกติเติบโตได้ถึง 51.9% Y-Y เป็น 250.8 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง คิดเป็นกำไรโตเฉลี่ย 30.1% CAGR ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2016-2021) จากรายได้ที่เติบโตและควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารได้ดี

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.10 บาท แนะนำซื้อ

เราคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 336.1 ล้านบาทและ 444.0 ล้านบาท เติบโต 34.0% Y-Y และ 32.1% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมาย 7.10 บาท อิง PE 32 เท่า และ PEG 1 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 28.3 เท่า แต่กำไรของบริษัทยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราคาที่มีจำนวนถึง 320.9 ล้านบาท หากดู EV/EBITDA ค่าเพียง 13.2 เท่า เราชอบ ITEL ในฐานะที่เป็น Growth stock ปี 2022 จะเห็นพัฒนาการอีกระดับจากความคืบหน้าของ Genesis Data center ที่จะมีการใช้งานเพิ่มมากขึ้น การลงทุนในธุรกิจ SI เสริมความแข็งแกร่งด้าน Hardware และมีแผนลงทุนในธุรกิจ Software ยังคงแนะนำซื้อ

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

4Q21 Earnings Results

| (Bt mn) | 4Q21 | 3Q21 | %Q-Q | 4Q20 | %Y-Y | Comment |
|------------------------|-------|------|-------|------|-------|--|
| Revenues | 1,012 | 519 | 95.0 | 654 | 54.9 | <ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมที่เติบโตสูง มาจากการเติบโตของธุรกิจติดตั้งโครงข่าย หลังจากเปิดเมืองทำให้การทำงานสะดวกมากขึ้นและเร่งส่งมอบงานให้ทันตามกำหนด งานส่วนใหญ่จึงกระจุกอยู่ใน 4Q21 |
| Cost of services | 832 | 387 | 115.3 | 552 | 50.9 | |
| Gross profit | 180 | 132 | 35.7 | 102 | 76.6 | <ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรกำไรขั้นต้นลดลงจาก 3Q21 เพราะธุรกิจติดตั้งโครงข่าย เป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าธุรกิจประเภทอื่น และยังคงคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างดี |
| SG&A | 28 | 28 | -0.9 | 22 | 26.5 | |
| Interest expense | 33 | 37 | -9.6 | 39 | -14.9 | <ul style="list-style-type: none"> สภาพคล่องดีขึ้น จากกำไรที่เพิ่มขึ้นและเงินรับจากการใช้สิทธิของ ITEL-W1 ทำให้ IBD/E และ DSCR ลดลงเหลือ 1.36 เท่า และ 1.53 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าเงื่อนไขของธนาคารพาณิชย์ |
| Normalized earning | 94 | 64 | 47.5 | 36 | 162.1 | |
| Net profit | 94 | 64 | 47.5 | 36 | 162.1 | |
| Gross margin (%) | 17.7 | 25.5 | -7.8 | 15.6 | 2.2 | |
| EBITDA margin (%) | 16.5 | 32.0 | -15.5 | 23.8 | -7.3 | |
| Norm profit margin (%) | 9.3 | 12.3 | -3.0 | 5.5 | 3.8 | |

Source: Company data

| Income Statement (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Revenue | 2,330 | 2,021 | 2,466 | 3,268 | 3,695 |
| Cost of sales | 1,861 | 1,558 | 1,927 | 2,524 | 2,789 |
| Gross profit | 469 | 462 | 539 | 745 | 906 |
| SG&A | 116 | 107 | 112 | 157 | 176 |
| Operating profit | 337 | 335 | 383 | 575 | 716 |
| Other income | 16 | 20 | 43 | 13 | 14 |
| EBIT | 353 | 355 | 426 | 587 | 731 |
| EBITDA | 580 | 654 | 747 | 806 | 961 |
| Interest charge | 131 | 154 | 146 | 151 | 162 |
| Tax on income | 48 | 48 | 66 | 109 | 136 |
| Earnings after tax | 191 | 191 | 257 | 340 | 447 |
| Equity income | -10 | -7 | -6 | -4 | -3 |
| Normalized earnings | 181 | 165 | 251 | 336 | 444 |
| Extraordinary items | 0 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 181 | 184 | 251 | 336 | 444 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Net profit | 229 | 232 | 317 | 445 | 580 |
| Deprec. & amortization | 226 | 299 | 321 | 218 | 231 |
| Change in working capital | -952 | -335 | -857 | -393 | -10 |
| Other adjustments | 167 | 171 | 183 | 239 | 75 |
| Cash flow from operations | -330 | 367 | -37 | 509 | 876 |
| Capital expenditure | -624 | -341 | -342 | -251 | -310 |
| Others | 0 | -52 | 0 | 8 | 9 |
| Cash flow from investing | -623 | -393 | -342 | -243 | -301 |
| Free cash flow | -953 | -26 | -379 | 267 | 575 |
| Net borrowings | 1,058 | -41 | -96 | 33 | -101 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 765 | 15 | 0 |
| Dividends paid | -57 | 0 | 0 | -312 | -442 |
| Others | 0 | -151 | -136 | -24 | 2 |
| Cash flow from financing | 1,001 | -192 | 533 | -287 | -541 |
| Net change in cash | 48 | -217 | 154 | -21 | 33 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Cash& equivalents | 288 | 70 | 225 | 204 | 237 |
| Account receivable | 405 | 641 | 474 | 681 | 711 |
| Accrued installation revenue | 1,371 | 1,217 | 1,718 | 1,896 | 1,811 |
| Other current asset | 417 | 318 | 407 | 502 | 548 |
| Total current asset | 2,481 | 2,246 | 2,824 | 3,282 | 3,306 |
| Investment | 38 | 81 | 76 | 76 | 76 |
| PPE | 3,860 | 3,839 | 3,877 | 3,910 | 3,990 |
| Other asset | 243 | 913 | 1,308 | 982 | 959 |
| Total assets | 6,622 | 7,079 | 8,084 | 8,250 | 8,330 |
| Short term loan loans | 2,053 | 2,175 | 2,248 | 2,288 | 2,162 |
| Accounts payable | 809 | 801 | 816 | 814 | 845 |
| Current maturities | 431 | 447 | 596 | 520 | 532 |
| Other current liabilities | 46 | 59 | 65 | 74 | 84 |
| Total current liabilities | 3,339 | 3,482 | 3,725 | 3,696 | 3,623 |
| Long-term debt | 1,548 | 1,676 | 1,405 | 1,506 | 1,520 |
| Other LT liabilities | 23 | 29 | 45 | 14 | 14 |
| Total LT liabilities | 1,571 | 1,705 | 1,450 | 1,521 | 1,534 |
| Total liabilities | 4,910 | 5,186 | 5,175 | 5,217 | 5,157 |
| Registered capital | 625 | 750 | 906 | 906 | 906 |
| Paid up capital | 500 | 500 | 624 | 639 | 639 |
| Share premium | 815 | 815 | 1,433 | 1,433 | 1,433 |
| Legal reserve | 26 | 36 | 49 | 49 | 49 |
| Retained earnings | 371 | 542 | 780 | 913 | 1,051 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 1,712 | 1,893 | 2,909 | 3,034 | 3,173 |

| Key Ratios | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 46.5 | -13.3 | 22.0 | 32.5 | 13.1 |
| Net profit | 36.1 | 1.5 | 36.5 | 34.0 | 32.1 |
| Norm profit | 34.7 | -12.6 | 39.7 | 53.4 | 32.1 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 20.1 | 22.9 | 21.8 | 22.8 | 24.5 |
| EBIT margin | 15.2 | 17.6 | 17.3 | 18.0 | 19.8 |
| Normalized profit margin | 7.8 | 9.1 | 10.2 | 10.3 | 12.0 |
| Net profit margin | 7.8 | 9.1 | 10.2 | 10.3 | 12.0 |
| Normalized ROA | 2.7 | 2.6 | 3.1 | 4.1 | 5.3 |
| Normalized ROE | 10.6 | 9.7 | 8.6 | 11.1 | 14.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 2.9 | 2.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| Net D/E (x) | 2.2 | 2.2 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.18 | 0.18 | 0.23 | 0.22 | 0.28 |
| Norm EPS | 0.18 | 0.17 | 0.23 | 0.22 | 0.28 |
| FCF | -0.95 | -0.03 | -0.30 | 0.17 | 0.36 |
| Book value | 1.71 | 1.89 | 2.33 | 2.37 | 2.48 |
| Dividend | 0.06 | 0.00 | 0.00 | 0.11 | 0.15 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 1.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 34.7 | 34.0 | 27.2 | 28.4 | 22.4 |
| Norm P/E | 34.5 | 37.9 | 31.1 | 28.4 | 22.4 |
| P/BV | 3.7 | 3.3 | 2.7 | 2.6 | 2.5 |
| EV/EBTDA | 11.9 | 11.4 | 11.6 | 13.2 | 11.4 |
| Dividend yield (%) | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 1.8 | 2.3 |

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>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</p> | <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p> | <p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p> | <p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p> | <p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p> | <p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</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.อุดรธานี 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p> | <p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p> |
| <p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p> | <p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p> | <p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p> |
| <p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p> | <p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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