

# ITEL (ITEL TB)

## BUY

## บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>7.10</b>
Price (10/05/2022)	5.70
Up/downside (%)	+24.6
SET Index	1,622.78
Sector	ICT
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

### กำไร 1Q22 ดีตามคาดและจะดีขึ้นต่อเนื่อง

#### กำไรสุทธิ 1Q22 ตามคาด ดีขึ้นตามสถานการณ์ COVID-19

ITEL รายงานกำไรสุทธิ 54.6 ล้านบาทใน 1Q22 -41.9% Q-Q เพราะ 4Q21 มีการเร่งส่งมอบงานที่แทบไม่สามารถติดตั้งได้ในช่วง 9M21 ทำให้ฐานรายได้ของงาน Installation สูงกว่าปกติมาก แต่ +19.0% Y-Y เนื่องจากในช่วง 1H21 สถานการณ์ COVID-19 ยักรุนแรงกว่าปัจจุบันมาก งาน Installation ทำได้ค่อนข้างลำบาก รายได้จึงต่ำกว่าปกติ กำไรใน 1Q22 ดีกว่าคาด 3.3% รายได้จากบริการต่างๆ ของบริษัท กลับมาค่อนข้างเป็นปกติ ทำให้รายได้รวม -45.4% Q-Q, +19.9% Y-Y รายได้จาก Data service ซึ่งมีสัดส่วน 57.8% ของรายได้รวม ยังคงเติบโตต่อเนื่อง +1.9% Q-Q, +12.4% Y-Y โดยไตรมาสนี้รับรู้รายได้จากงาน USO Phase 2 เพิ่มตามการส่งมอบงาน ลูกค้าเดิมมีการขยายสาขาและมีลูกค้าใหม่เพิ่มเติม ส่วนรายได้จาก Installation (38.6% ของรายได้รวม) -65.4% Q-Q, +28.0% Y-Y ตามการส่งมอบงานตามสัญญา เช่นงานติดตั้งระบบโทรคมนาคมให้หน่วยงานราชการ งานติดตั้ง Solar cell เป็นต้น ส่วนรายได้จาก Data center (3.6% ของรายได้รวม) -31.0% Q-Q, +1.7% Y-Y

#### โครงสร้างรายได้

(Btm)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Data service	337	331	1.9	300	12.4
Installation	225	650	-65.4	176	28.0
Data center	21	31	-31.0	21	1.7

Source: ITEL

#### ควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายดี

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 22.2% จาก 17.7% ใน 4Q21 จากสัดส่วนที่ลดลงของรายได้จากรูธุรกิจ Installation ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำที่สุด แต่ต่ำกว่า 1Q21 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 23.7% จากการเพิ่มขึ้นของค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรงของผู้รับเหมาที่มีการจ้างงานมากขึ้น ตามปริมาณงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีสัดส่วน 5.1% ของรายได้ ดีกว่าไตรมาสก่อนๆ เล็กน้อย ส่งผลให้ EBITDA -22.3% Q-Q, +9.8% Y-Y ทั้งนี้ บริษัทได้รับผลกระทบจำกัดอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น

#### กำไรจะขยายตัวต่อเนื่อง คงประมาณการและราคาเป้าหมาย

กำไร 1Q22 คิดเป็น 16.2% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มผลประกอบการจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ โดยกำไรส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 336.1 ล้านบาทและ 444.0 ล้านบาท +34.0% Y-Y และ +32.1% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมาย 7.10 บาท อิง PE 32 เท่า และ PEG 1 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 25.9 เท่า และ EV/EBITDA เพียง 12.1 เท่า เราชอบ ITEL ในฐานะที่เป็น Growth stock ปี 2022 จะเห็นพัฒนาการของ Genesis Data center ที่จะมีการใช้งานเพิ่มมากขึ้น การลงทุนในธุรกิจ SI เสริมความแข็งแกร่งด้าน Hardware และมีแผนลงทุนในธุรกิจ Software ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การแข่งขัน เทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากรูธุรกิจติดตั้งโครงข่าย

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

#### 1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	584	1,012	-42.3	497	17.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมที่ลดลง Q-Q มาจากการลดลงของงาน Installation ซึ่ง 4Q21 มีการเร่งส่งมอบงานเป็นจำนวนมาก รายได้จึงสูงกว่าปกติ ส่วนการเติบโต Y-Y จากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ในเกณฑ์ที่เป็นปกติ ถูกกระทบบ้างจากค่าวัสดุอุปกรณ์ที่ปรับขึ้น</li> <li>สภาพคล่องดีขึ้น ใน 1Q21 บริษัทเพิ่มทุนเพื่อซื้อกิจการ ทำให้ IBD/E และ DSCR ลดลงจากสิ้นปี 2021 เหลือ 1.25 เท่า และ 1.64 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าเงื่อนไขของธนาคารพาณิชย์</li> </ul>
Cost of services	454	832	-45.4	379	19.9	
Gross profit	129	180	-28.0	118	9.5	
SG&A	30	28	7.0	32	-6.9	
Interest expense	33	33	0.9	39	-14.2	
Normalized earning	55	94	-41.9	46	19.0	
Net profit	55	94	-41.9	46	19.0	
Gross margin (%)	22.2	17.7	-4.4	23.7	-1.6	
EBITDA margin (%)	31.0	23.0	8.8	33.2	-2.2	
Norm profit margin (%)	9.4	9.3	0.1	9.2	0.2	

Source: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,021	2,466	3,268	3,695	4,102
Cost of sales	1,558	1,927	2,524	2,789	3,040
Gross profit	462	539	745	906	1,061
SG&A	107	112	157	176	205
Operating profit	335	383	575	716	840
Other income	20	43	13	14	16
EBIT	355	426	587	731	856
EBITDA	654	747	806	961	1,101
Interest charge	154	146	151	162	159
Tax on income	48	66	109	136	76
Earnings after tax	191	257	340	447	637
Equity income	-7	-6	-4	-3	-2
Normalized earnings	165	251	336	444	635
Extraordinary items	19	0	0	0	0
Net profit	184	251	336	444	635

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	232	317	445	580	711
Deprec. & amortization	299	321	218	231	244
Change in working capital	-335	-857	-393	-10	-121
Other adjustments	171	183	239	75	
Cash flow from operations	367	-37	509	876	835
Capital expenditure	-341	-342	-251	-310	-346
Others	-52	0	8	9	10
Cash flow from investing	-393	-342	-243	-301	-336
Free cash flow	-26	-379	267	575	499
Net borrowings	-41	-96	33	-101	71
Equity capital raised	0	765	15	0	0
Dividends paid	0	0	-312	-442	-673
Others	-151	-136	-24	2	2
Cash flow from financing	-192	533	-287	-541	-600
Net change in cash	-217	154	-21	33	-101

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash& equivalents	70	225	204	237	215
Account receivable	641	474	681	711	732
Accrued installation revenue	1,217	1,718	1,896	1,811	1,764
Other current asset	318	407	502	548	566
Total current asset	2,246	2,824	3,282	3,306	3,277
Investment	81	76	76	76	76
PPE	3,839	3,877	3,910	3,990	4,090
Other asset	913	1,308	982	959	949
Total assets	7,079	8,084	8,250	8,330	8,391
Short term loan loans	2,175	2,248	2,288	2,162	2,194
Accounts payable	801	816	814	845	800
Current maturities	447	596	520	532	546
Other current liabilities	59	65	74	84	80
Total current liabilities	3,482	3,725	3,696	3,623	3,620
Long-term debt	1,676	1,405	1,506	1,520	1,544
Other LT liabilities	29	45	14	14	14
Total LT liabilities	1,705	1,450	1,521	1,534	1,559
Total liabilities	5,186	5,175	5,217	5,157	5,179
Registered capital	750	906	906	906	906
Paid up capital	500	624	639	639	639
Share premium	815	1,433	1,433	1,433	1,433
Legal reserve	36	49	49	49	49
Retained earnings	542	780	913	1,051	1,088
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,893	2,909	3,034	3,173	3,212

**Key Ratios**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-13.3	22.0	32.5	13.1	11.0
Net profit	1.5	36.5	34.0	32.1	43.1
Norm profit	-12.6	39.7	53.4	32.1	43.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	22.9	21.8	22.8	24.5	25.9
EBIT margin	17.6	17.3	18.0	19.8	20.9
Normalized profit margin	9.1	10.2	10.3	12.0	15.5
Net profit margin	9.1	10.2	10.3	12.0	15.5
Normalized ROA	2.6	3.1	4.1	5.3	7.6
Normalized ROE	9.7	8.6	11.1	14.0	19.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.7	1.8	1.7	1.6	1.6
Net D/E (x)	2.2	1.4	1.4	1.3	1.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.18	0.23	0.22	0.28	0.40
Norm EPS	0.17	0.23	0.22	0.28	0.40
FCF	-0.03	-0.30	0.17	0.36	0.31
Book value	1.89	2.33	2.37	2.48	2.51
Dividend	0.00	0.08	0.11	0.15	0.08
Par	0.50	0.50	0.50	1.50	2.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	31.0	24.8	25.9	20.4	14.4
Norm P/E	34.5	28.3	25.9	20.4	14.4
P/BV	3.0	2.4	2.4	2.3	2.3
EV/EBTDA	10.6	10.7	12.1	10.5	12.5
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.9	2.6	2.6

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>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พลาซ่า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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.ระกวมอรรถ 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.สุสะมิแล 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, 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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