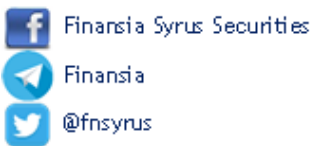


BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต ฟาร์ม

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	27.00
Price (11/05/2021)	21.90
up/downside (%)	+23.3
SET Index	1,578.93
Sector	Packaging
IOD 2020	3
THAI CAC	NA

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



กำไรนำผัดหวังอีก 1 ไตรมาส

กำไร 1Q21 +313.3% Q-Q, +34.7% Y-Y แต่ต่ำกว่าคาด 22% เพราะมาร์จิ้น

IP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 18.7 ล้านบาท +313.3% จาก 4Q20 ที่ต่ำผิดปกติ และ +34.7% Y-Y จากการรวมโรงงาน MP เข้ามาตั้งแต่ 27 พ.ย. 2020 แต่กำไรต่ำกว่าเรคาดถึง 22% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือเพียง 49.0% (เรคาด 57.4%) เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของ MP และบริษัทอื่น ๆ ที่ทำได้เพียง 24.6% ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของ MP ในช่วง 3 ปีก่อนจะมารวมกับ IP (ปี 2017-2019) อยู่ที่ 14-18% แม้จะดีขึ้นกว่าในอดีต แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าของบริษัทมาก (50%+) ผู้บริหารให้เหตุผลว่าเกิดจาก Product mix ที่ไตรมาสนี้มีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ประเภท ยารักษาโรคซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโภชนาบำบัด, ค่อนข้างมาก อัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในอนาคตจากการปรับปรุงคุณภาพและเพิ่มสัดส่วนยอดขายของกลุ่มโภชนาบำบัดให้มากขึ้น ในส่วนของ IP ทำอัตรากำไรขั้นต้นได้ 63.5% สูงกว่าไตรมาสก่อนๆ ที่อยู่ในระดับ 60% เพราะเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการใหม่โฆษณาผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม ProBac, PreBo ในไตรมาสก่อน

ในส่วนของรายได้รวมทำได้ตามคาด 176.5 ล้านบาท +30.4% Q-Q, +81.7% Y-Y โดย 63% หรือ 110.6 ล้านบาทมาจากยอดขายของ IP ซึ่งเป็นระดับปกติที่บริษัททำได้ และอีก 65.9 ล้านบาทมาจากบ.ย่อยและบ.ร่วมซึ่งหลักๆคือ MP เมื่อเทียบกับเบ้ายอดขายที่ MP การันตีไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาทในปี 2021 ถือว่าทำได้เกินเป้า เราเชื่อว่า MP สามารถสร้างยอดขายได้มากกว่านี้และในปีนี้มีโอกาสทำได้ถึง 250 ล้านบาท

ผลประกอบการ 1Q21 แยกรายบริษัท

(Btm)	IP	MP + Others	IP + Subsidiaries
Revenue	177	111	177
Cost of sales	40	50	90
Gross profit	70	16	86
SG&A	40	19	59
Net profit	27	-8o	19
Gross profit (%)	63.5	24.6	49.0
SG&A to sales (%)	36.3	28.4	33.3
Net margin (%)	24.0	-11.8	10.6

Source: IP, Finasia Research

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 27.00 บาท คงคำแนะนำซื้อ

แม้กำไร 1Q21 คิดเป็น 17% ของกำไรทั้งปีที่เรคาด 110.6 ล้านบาท +105.6% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากการบริหาร Product mix และการใช้กำลังผลิตเต็มที่ เรายังให้โอกาสบริษัทในอีก 3 ไตรมาสที่เหลือที่น่าจะสร้างกำไรได้เฉลี่ย 30 ล้านบาทต่อไตรมาส ยังคงประมาณการและราคาเป้าหมาย 27 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การคาดการณ์ความต้องการของผู้บริโภคผัดพลาด การบริหารสินค้าคงคลัง การแข่งขัน และความเสี่ยงจากการวางแผนการผลิตผัดพลาด

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	177	135	30.4	97	81.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 176.9 ล้านบาทหลังจากรวม MP เต็มไตรมาส ประกอบกับความสำเร็จของ ProBac, PreBo อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 49.0% เพราะมีส่วนผสมของยอดขายจากผลิตภัณฑ์ประเภทยารักษาโรคซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่ากลุ่มโภชนาบำบัด ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจาก 4Q20 เพราะปรับเปลี่ยนรูปแบบการโฆษณาซึ่งถือว่าทำได้ดี
Cost of services	90	62	45.6	36	151.8	
Gross profit	86	74	17.6	61	40.9	
SG&A	59	64	-8.5	44	34.0	
Interest expense	1	0.5	455.9	0.2	455.9	
Normalized earning	19	5	313.3	14	34.7	
Net profit	19	5	313.3	14	34.7	
Gross margin (%)	49.0	54.3	-5.3	63.2	-14.2	
EBIT margin (%)	16.5	7.4	9.0	19.7	-3.3	
Norm profit margin (%)	10.6	3.3	7.2	14.3	-3.7	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	371	442	775	1,026	1,257
Cost of sales	157	181	395	526	636
Gross profit	214	261	379	500	621
SG&A	157	187	231	294	358
Operating profit	57	74	149	206	263
Other income	5	5	4	5	6
EBIT	62	78	152	211	269
EBITDA	64	84	172	230	289
Interest charge	1	1	8	16	15
Tax on income	14	17	29	39	51
Earnings after tax	47	61	116	156	203
Minority interest	4	-7	-5	-7	-8
Normalized earnings	43	54	111	149	195
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	43	54	111	149	195

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	47	60	111	149	195
Deprec. & amortization	2	5	20	19	19
Change in working capital	-59	-93	-89	-58	-203
Other adjustments	15	19	39	46	176
Cash flow from operations	5	-9	81	156	187
Capital expenditure	-2	-256	-195	-58	-55
Others	0	6	0	0	0
Cash flow from investing	-2	-250	-195	-58	-55
Free cash flow	3	-259	-114	98	132
Net borrowings	-2	108	96	11	2.45
Equity capital raised	337	0	0	0	0
Dividends paid	-12	-38	-66	-89	-117
Others	-16	-1	0	0	0
Cash flow from financing	307	68	29	-78	-114
Net change in cash	310	-190	-85	20	18

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	343	152	67	87	105
Accounts receivable	112	160	180	191	231
Inventory	50	103	103	131	155
Other current assets	0	2	12	15	19
Total current assets	505	417	362	424	510
Investments	5	0	25	25	25
PPE	10	234	351	336	322
Other assets	7	41	65	85	102
Total assets	526	750	862	930	1,018
Short-term loans	9	11	0	0	0
Accounts payable	38	123	141	151	165
Current maturities	0	16	16	18	18
Other current liabilities	9	10	22	29	37
Total current liabilities	56	160	179	198	220
Long-term debt	0	91	105	92	78
Other non-current liab.	4	11	14	18	21
Total non-current liab.	4	102	119	109	100
Total liabilities	60	262	297	308	320
Registered capital	103	103	103	103	103
Paid up capital	103	103	144	144	144
Share premium	287	287	287	287	287
Legal reserve	6	9	9	9	9
Retained earnings	38	51	93	150	226
Others	22	22	15	15	15
Minority Interests	10	17	17	17	18
Shareholders' equity	456	471	547	605	681

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	17.2	19.1	75.2	32.4	22.6
EBITDA	49.1	31.0	106.3	33.3	25.5
Net profit	46.5	23.7	105.6	34.5	31.0
Normalized earnings	46.5	23.7	105.6	34.5	31.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	57.6	59.0	49.0	48.7	49.4
EBITDA margin	17.2	18.9	22.3	22.4	23.0
EBIT margin	16.6	17.8	19.7	20.5	21.4
Normalized profit margin	11.7	12.2	14.3	14.5	15.5
Net profit margin	11.7	12.2	14.3	14.5	15.5
Normalized ROA	8.3	7.2	12.8	16.0	19.1
Normalized ROE	9.5	11.4	20.2	24.6	28.6
Normalized ROCE	13.2	13.3	22.3	28.8	33.7
Risk (x)					
D/E	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5
Net D/E	-0.6	0.2	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	-5.2	-0.4	0.3	0.1	-0.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.26	0.38	0.52	0.68
Normalized EPS	0.28	0.26	0.38	0.52	0.68
EBITDA	0.41	0.41	0.60	0.80	1.00
Book value	2.21	2.29	1.90	2.10	2.36
Dividend	0.19	0.22	0.23	0.31	0.41
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	78.2	83.9	57.1	42.5	32.4
Norm P/E	78.2	83.9	57.1	42.5	32.4
P/BV	9.9	9.6	11.5	10.4	9.3
EV/EBITDA	65.4	53.6	36.9	27.6	21.9
Dividend yield (%)	0.8	1.0	1.1	1.4	1.8

Source: Company data, FSS 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.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 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 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 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 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