

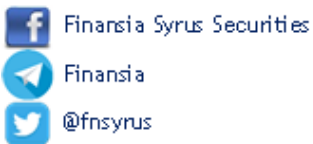
INSET (INSET TB)

บมจ. อินฟราเซท

HOLD

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	7.00
Price (03/11/2021)	6.80
up/downside (%)	+2.9
SET Index	1,611.92
Sector	Mai/Technology
IOD 2020	3
THAI CAC	NA

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



กำไร 3Q21 ดีกว่าคาดแต่ราคาใกล้เต็มมูลค่า

กำไร 3Q21 +89.4% Q-Q, +35.5% Y-Y ดีกว่าคาดจากมาร์จิ้นที่สูงกว่าคาด

INSET รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 โตเด่นกว่าคาดที่ 70.5 ล้านบาท +89.4% Q-Q, +35.5% Y-Y ดีกว่าคาด 14.1% สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด โดยทำได้ที่ 27.6% เนื่องจากเป็นช่วงท้ายๆ ของการส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่ที่มีการบันทึกต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ สูงมากในช่วงแรกของการทำงานไปก่อนแล้ว ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการ CAT Filter (ติดตั้ง Filter ย่านความถี่ 850 MHz ของ CAT) ที่ในส่วนของรายได้รวมทำได้ 379.5 ล้านบาท -4.2% Q-Q, -28.4% Y-Y จากการลดลงของงานก่อสร้างเสาและสายสัญญาณโทรคมนาคม แต่มาร์จิ้นที่สูงขึ้นมากช่วยชดเชยการลดลงของรายได้ได้หมดและทำให้กำไรเติบโตโดดเด่นได้

กำไรปี 2021 มี upside แต่คงประมาณการกำไรปี 2022-2023

แนวโน้มกำไร 4Q21 น่าจะยังดีต่อจากมาร์จิ้นที่ยังอยู่ในระดับสูง ประมาณการกำไรทั้งปี 2021 ของเรามี upside รวบรวม 10% กลายเป็นเติบโตสูงมากจากปีก่อนราว +30% Y-Y ซึ่งจะทำให้การเติบโตสูงในปี 2022 ทำได้ยาก เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 187.8 ล้านบาท และ 207.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ประมาณการของเรามี Upside จากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้าในการสร้าง Data center ในลักษณะ BOT (Build-Operate-Transfer Contact) คือบริษัทเป็นผู้ก่อสร้างและดูแลให้ ส่วนลูกค้าผ่อนชำระในระยะเวลาที่กำหนด ก่อนจะส่งมอบสิทธิ์ให้แก่ลูกค้าในภายหลัง วัตถุประสงค์ในการสร้าง BOT Data center เนื่องจากในระหว่างที่ลูกค้าผ่อนชำระ บริษัทจะมีรายได้ Recurring income ช่วยลดความไม่สม่ำเสมอของรายได้ที่มาจากการประมูลเป็นส่วนใหญ่

ลงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.00 บาท (ไม่รวมวอร์แรนท์) แนะนำถือ

เราคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.00 บาท อิง PE 23.0 เท่า ราคาหุ้นเวลานี้ที่ 6.80 บาทมี upside จำกัดจึงแนะนำถือ ทั้งนี้ INSET-W1 มีราคาใช้สิทธิ 2.00 บาทต่อหุ้น เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2023 มีอายุ 2 ปี หาก INSET-W1 ใช้สิทธิทั้งหมด ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 4.65 บาท

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพานักกลาง ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	379	396	-4.2	530	-28.4	▪ รายได้รวม 3Q21 -4.2% Q-Q, -28.4% Y-Y จากการลดลงของงานก่อสร้างเสาและสายสัญญาณโทรคมนาคม ซึ่งเป็นรายได้หลักมีสัดส่วน 62% ของรายได้รวม
Cost of services	275	334	-17.8	446	-38.3	
Gross profit	105	62	69.7	84	24.3	▪ แต่อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นของธุรกิจก่อสร้างเสาและสายสัญญาณโทรคมนาคม ช่วยชดเชยการลดลงของรายได้และทำให้กำไรเติบโตได้
SG&A	17	15	9.2	19	-14.4	
Interest expense	0.2	0.2	-12.7	0.3	-9.2	▪ ฐานะการเงินดี Net D/E อยู่ที่ 0.5 เท่า หนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า ส่วนเงินกู้และหนี้สัญญาเช่าคิดเป็น 5% ของหนี้สินรวม
Normalized earning	71	37	89.4	52	35.5	
Net profit	71	37	89.4	52	35.5	
Gross margin (%)	27.6	15.6	12.0	15.9	11.7	
EBITDA margin (%)	24.0	12.5	11.5	12.7	11.2	
Norm profit margin (%)	4.4	3.8	0.5	3.6	0.7	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Total revenue	1,217	1,501	1,341	1,561	1,745
Cost of services	1,004	1,268	1,070	1,259	1,412
Gross profit	213	233	270	302	333
SG&A	67	66	63	68	73
Operating profit	145	167	207	235	260
Other income	3	3	1	1	1
EBIT	145	167	207	235	260
EBITDA	149	178	214	243	269
Interest expense	1	1	1	1	2
Tax	27	34	41	47	52
EAT	120	135	166	188	208
Minority interest	0	0	0	0	0
Norm profit	120	135	166	188	208
Extra	0	0	0	0	0
Net profit	120	135	166	188	208

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	120	135	207	235	260
Deprec. & amortization	3	10	7	8	9
Change in working capital	-91	-358	72	-62	-58
Other adjustments	29	35	28	13	36
Cash flow from operations	61	-178	315	193	247
Capital expenditure	-284	-339	-134	-102	-85
Others	-15	502	-45	-38	-56
Cash flow from investing	-299	163	-179	-140	-141
Free cash flow	-238	-15	135	53	106
Net borrowings	-14	-12	-5	-6	-8
Equity capital raised	381	0	0	0	0
Dividends paid	-80	-86	-70	-79	-87
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	287	-97	-75	-85	-95
Net change in cash	49	-112	61	-32	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	223	111	172	139	150
Accounts receivable	169	485	441	505	526
Unbilled receivables	259	498	478	492	526
Other current assets	251	80	67	78	87
Total current assets	903	1,174	1,157	1,214	1,289
Restricted cash	51	51	51	51	51
PPE	83	86	91	96	101
Other assets	8	10	11	13	15
Total assets	1,045	1,332	1,322	1,386	1,468
Short-term loans	0	0	0	0	0
Trade account payable	179	440	360	376	383
Current maturity	9	13	9	7	5
Other current liabilities	25	10	7	10	10
Total current liabilities	212	465	376	394	397
Long-term loan	13	11	8	4	3
Other non-current liab.	39	17	17	10	10
Total liabilities	264	493	401	408	410
Registered capital	280	280	308	462	462
Paid-up capital	280	280	308	308	308
Share premium	371	371	371	371	371
Legal reserve	27	28	28	28	28
Retained earnings	97	154	208	265	344
Total equity	780	839	921	978	1,057

Important Ratios

End Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.6	23.4	-10.7	16.4	11.8
EBITDA	29.3	19.6	20.6	13.4	10.9
Net profit	27.0	12.8	22.3	13.4	10.7
Normalized earnings	34.6	12.8	22.3	13.4	10.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.5	15.5	20.2	19.4	19.1
EBITDA margin	12.2	11.8	16.0	15.6	15.4
EBIT margin	11.9	11.1	15.5	15.0	14.9
Normalized profit margin	9.9	9.0	12.4	12.0	11.9
Net profit margin	9.9	9.0	12.4	12.0	11.9
Normalized ROA	11.5	10.2	12.5	13.6	14.2
Normalized ROE	15.4	16.1	18.0	19.2	19.7
Normalized ROCE	14.4	15.6	17.5	18.9	19.4
Risk (x)					
D/E	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
Net D/E	0.1	0.5	0.2	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	0.3	2.1	1.1	1.1	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.24	0.27	0.30	0.34
Normalized EPS	0.21	0.24	0.27	0.30	0.34
EBITDA	0.27	0.32	0.35	0.39	0.44
Book value	1.39	1.50	1.49	1.59	1.72
Dividend	0.11	0.13	0.11	0.13	0.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	25.2	28.1	25.3	22.3	20.2
Norm P/E	31.7	28.1	25.3	22.3	20.2
P/BV	4.9	4.5	4.6	4.3	4.0
EV/EBITDA	10.4	9.3	8.2	7.4	6.6
Dividend yield (%)	1.6	1.9	1.7	1.9	2.1

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ถนนบรมราชตัด แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 อนุโลมภูเก็ต 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 ตรัง 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC