

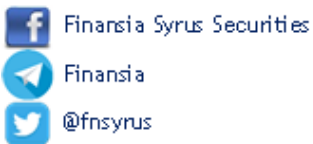
CPW (CPW TB)

บมจ. คอปเปอร์ไวร์

HOLD

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	4.10
Price (05/11/2021)	3.98
up/downside (%)	+3.0
SET Index	1,626.22
Sector	Commerce
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA
 Register No.: 118391
 Tel.: +662 646 9964
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 3Q21 ไกล่เคียงคาด

กำไรถูกกระทบจากมาตรการ COVID-19 ตามคาด

รายงานกำไรปกติ 3Q21 หักค่าใช้จ่ายพิเศษแล้ว ที่ 6.5 ลบ. (-5.8% Q-Q, +100.3% Y-Y) ไกล่เคียงคาด (คาดไว้ที่ 5.4 ลบ.) ลดลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลและผลกระทบจากมาตรการ COVID-19 แต่ยังคงโต Y-Y จากฐานต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 14.4% เทียบ 16.2% ใน 3Q20 เหตุจากสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 20% ของรายได้รวม เทียบกับ 3Q20 ที่มีสัดส่วนเพียง 10% ของรายได้รวม ซึ่งตามธรรมชาติของลูกค้าออนไลน์ ที่จะซื้อเพียงสินค้าหลักเพียงอย่างเดียว เทียบกับช่องทางหน้าร้าน ลูกค้าจะซื้อสินค้าหลักพร้อมอุปกรณ์เสริมด้วย (เคส, ที่ชาร์จแบตเตอรี่, หูฟัง เป็นต้น) ส่วน %SG&A to sales ปรับตัวสูงขึ้น 14.4% จาก 11.9% ใน 2Q21 จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อและรับโอนกิจการ IBIZ Plus เพิ่มขึ้นจำนวน 3.1 ลบ. ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายประเภท One time

แนวโน้ม 4Q21 เข้าสู่ช่วง High Season

ใน 4Q21 ผลประกอบการมีแนวโน้มดีกว่าปีก่อน เพราะบริษัทมีเวลาขาย iPhone13 มากขึ้นกว่าเดิม 2 เดือน เทียบกับปีก่อน ประกอบกับยอดขาย iPhone13 ล่าสุดยังดีต่อเนื่อง แต่อาจมีปัญหาเรื่องการขาดแคลนชิพอยู่บ้าง ส่วน IBIZ Plus จะถูกควมรวมและรับรู้รายได้ในงบ 4Q21 รายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10% ของรายได้รวมทั้งปี 2021 (เรคาดรายได้ IBIZ Plus จะอยู่ที่ประมาณ 429 ลบ. ใน 4Q21) แต่ในแง่กำไรยังถือว่าน้อยมาก ซึ่งผู้บริหารมีแผนปรับปรุงมาร์จิ้นในหลายๆส่วน คาดจะเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ได้ตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป โดยรวม ผลประกอบการ 4Q21 เทียบ Y-Y มีแนวโน้มเติบโตดี เรคาดกำไรทั้งปี 2021 ไว้ที่ 79 ลบ. (+43.5% Y-Y) และมี CAGR (2021-2024) ที่ 27.9%

พื้นฐานมีสตอรี่ แต่ Upside จำกัด คงคำแนะนำเพียงถือ

ปัจจัยเติบโตสำคัญ คือ การฟื้นตัวของยอดขายสินค้ากลุ่ม Digital Lifestyle หลังจกสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และการปรับปรุงต้นทุนการทำธุรกิจใน IBIZ Plus ทั้ง 2 ปัจจัยนี้ ควรติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด เพราะมีผลต่อผลประกอบการในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ เราประเมินมูลค่า อ้างอิง 2-Year PE ของกลุ่มสินค้า IT (COM7, SYNEX, SPVI, IT) ที่ 22x คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 4.10 บาท (PE'22 22x, PEG'22 0.8x) คงคำแนะนำ "ถือ"

3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	714	945	-24.4	635	12.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตได้ Q-Q จากยอดขายช่องทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น %GP ลดลง Y-Y เพราะสัดส่วนกลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ลดลง SG&A to sales อยู่ที่ 14.4% ใน 3Q21 โดยมีค่าใช้จ่ายจากการซื้อและรับโอนกิจการ IBIZ Plus จำนวน 3.1 ลบ. ซึ่งเป็นค่าใช้จ่าย One time
Cost of services	612	821	-25.5	532	15.0	
Gross profit	103	123	-17.0	103	-0.3	
SG&A	103	113	-8.6	100	2.5	
Normalized earning	7	7	-5.8	3	100.3	
EPS	0.01	0.01	-50.0	0.01	6.3	
Gross margin (%)	14.4	13.1	1.3	16.2	-1.8	
Norm profit margin (%)	14.4	8.9	5.6	11.7	2.7	
Net profit margin (%)	0.9	0.7	0.2	0.5	0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenues	3,587	3,315	4,599	6,480	7,201
Cost of sales	3,057	2,845	3,963	5,581	6,200
Gross profit	530	471	636	899	1,001
SG&A	453	419	557	777	848
Operating profit	77	51	78	123	153
Other income	21	23	23	23	23
EBIT	98	74	101	146	176
EBITDA	128	108	132	210	246
Interest charge	2	7	7	5	5
Tax on income	18	12	19	28	34
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	78	55	76	112	137
Extraordinary items	0	0	-3	0	0
Net profit	78	55	79	112	137

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	78	55	76	112	137
Depreciation and amortization	30	34	30	65	70
Chg. in working capital	-32	-241	26	-125	-48
Other adjustments	0	0	0	1	1
Cash flow from operation	75	-152	132	53	160
Capital expenditures	-25	-273	-180	-27	-27
Others	-6	-8	0	0	0
Cash flow from investing	-32	-282	-180	-27	-27
Net borrowings	0	253	87	-163	-47
Equity capital raised	380	0	0	0	0
Dividend paid	-139	-37	-30	-45	-55
Others	1	5	4	6	2
Cash flow from financing	243	221	61	-201	-100
Net Change in cash	286	-213	13	-175	34

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	390	174	186	10	42
Accounts receivable	85	129	149	209	233
Inventory	476	449	644	907	1,008
Other current asset	8	10	10	10	10
Total current assets	959	762	989	1,136	1,292
Cash pledged	11	2	2	2	2
PPE	92	94	244	207	164
Leasehold rights	13	259	259	259	259
Intangible Asset	17	18	18	18	18
Other assets	56	65	65	65	65
Total non-current assets	206	457	608	570	527
Total Assets	1,165	1,219	1,596	1,706	1,820
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	460	235	484	682	758
Current maturities	0	113	113	27	0
Other current liabilities	9	12	3	4	5
Total current liabilities	469	359	600	714	762
Long term debt	0	140	227	150	130
Other LT liabilities	21	25	30	36	38
Total non-current liabilities	10	11	15	21	23
Total liabilities	489	525	857	899	930
Authorized Share Capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	332	332	332	332	332
Legal reserve	4	7	10	16	23
Retained earnings	38	53	95	157	232
Others	2	2	2	2	2
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	676	694	740	807	889

Important Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	12.3	-7.6	38.7	40.9	11.1
EBITDA	-0.5	-15.3	21.7	59.6	17.0
Net profit	-5.9	-29.4	38.0	48.6	22.1
Norm. earnings	-5.9	-29.4	43.5	42.9	22.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	14.2	13.8	13.9	13.9
EBITDA margin	3.6	3.3	2.9	3.2	3.4
EBIT margin	2.7	2.2	2.2	2.2	2.4
Norm. profit margin	2.2	1.7	1.7	1.7	1.9
Net profit margin	2.2	1.7	1.6	1.7	1.9
Norm. ROA	6.7	4.5	4.9	6.6	7.5
Norm. ROE	15.0	8.0	11.0	14.5	16.2
Risk (x)					
DE	0.72	0.76	1.16	1.11	1.05
Net D/E	0.15	0.51	0.91	1.10	1.00
IBD/E	0.00	0.00	0.27	0.19	0.15
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.09	0.13	0.19	0.23
Normalized EPS	0.13	0.09	0.13	0.19	0.23
EBITDA	0.21	0.18	0.22	0.35	0.41
Book value	1.13	1.16	1.23	1.34	1.48
Dividend	0.06	0.08	0.05	0.07	0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	30.95	43.81	31.75	21.37	17.51
Norm P/E	30.95	43.81	30.54	21.37	17.51
P/Bv	3.55	3.46	3.25	2.97	2.70
EV/EBITDA	19.58	25.43	23.32	15.65	13.38
Dividend yield (%)	1.5	2.0	1.3	1.9	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 พลาซ่า 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.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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.บางกระสอ 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 ถนนนเรศวร 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, 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 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