

NETBAY (NETBAY TB)

BUY

บมจ. เน็ตเบย์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	32.50
Price (09/11/2021)	24.20
up/downside (%)	+34.3
SET Index	1,631.69
Sector	MAI/Technology
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

กำไร 3Q21 เป็นไปตามคาด

รายงานกำไร 3Q21 อยู่ที่ 38 ลบ. (-3.2% Q-Q, +2% Y-Y) ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ที่ 37 ลบ. ผลการดำเนินงานปกติยังได้ได้ตามเป้า ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคส่งออกนำเข้าที่ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตาม กำไรในระยะสั้นยังถูกกดดัน Y-Y จากสิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ที่เพิ่งหมดลงตอนปลาย 2Q21 ส่วน %SG&A to Sales ยังอยู่ในระดับปกติที่ 35.1% เราประเมินมูลค่า NETBAY ด้วยวิธี DCF (WACC 8%, T.G. 1%) ได้ราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 32.50 บาท คิดเป็น PE'22 ที่ 30.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5-Year PE ที่ 42.3x และค่าเฉลี่ย 2-Year PE ที่ 34.7x แนะนำซื้อ

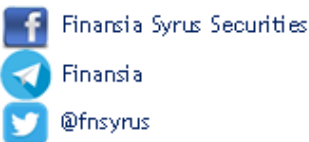
แนวโน้มกำไรโตแบบมั่นคง Q-Q รายได้โตขึ้นแบบ Snow Ball

เราคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 183 ลบ. (+16.9% Y-Y) โตจากฐานต่ำในปีก่อน ส่วนผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักยังโตได้อย่างมั่นคง ด้วยกลยุทธ์ที่ต่อยอดลูกค้าใหม่ รักษาฐานลูกค้าเดิม ตั้งเป้ารายได้โต 10-15% ต่อปี แต่อัตรากำไรสุทธิจะยังถูกกดดันจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หมดไปเมื่อปลาย 2Q21 ซึ่งเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นไม่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานปกติของบริษัท ส่วนธุรกิจใหม่อย่างโครงการ HAPYBot (หุ่นยนต์ทางการแพทย์), โครงการ Farm De Ville (ฟาร์มเกษตรอัจฉริยะ), โครงการโทรคมนาคมฯ ยังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ คาดจะเห็นผลลัพธ์อย่างมีนัยหลังปี 2023 เป็นต้นไป

Business Model ยอดเยี่ยม เหมาะสมกับ Premium

ธุรกิจของ NETBAY เติบโตตามเทรนด์ Paperless ยึดหลักสะดวกกว่า เร็วกว่า และถูกกว่า ลูกค้าเก่ามี Switching Cost สูง ทำให้รายได้เป็น Recuring เกือบ 100% ประกอบกับการมี Barrier to Entry สูง ทำให้บริษัทยังสามารถคงราคาค่าบริการไว้ได้ ในขณะที่มาร์จิ้นโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น เพราะโครงสร้างต้นทุนเป็นแบบคงที่เกือบทั้งหมด สะท้อนผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้สูงถึง 80% และมีอัตรากำไรเติบโตของกำไรในอดีต CAGR (2016-2019) ถึง 26.1% ส่งผลให้มูลค่าของ NETBAY เหมาะสมที่จะซื้อขายกันในระดับ Premium เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมอื่น

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	102	95	7.4	99	2.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตได้ Q-Q, Y-Y จากสภาพเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว %GP เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เหตุจากค่าใช้จ่ายโตไม่ทันรายได้ เพราะโครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่เป็นแบบคงที่
Cost of services	20	19	1.7	22	-10.1	
Gross profit	82	75	8.8	77	6.6	
SG&A	36	35	0.5	39	-8.1	
Normalized earning	38	39	-3.2	37	2.0	
EPS	0.19	0.20	-3.2	0.19	2.0	
Gross margin (%)	80.6	79.5	1.1	77.8	2.8	
Norm profit margin (%)	22.3	24.4	-2.2	25.9	-3.6	
Net profit margin (%)	37.5	41.6	-4.1	37.8	-0.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenues	412	388	449	529	614
Cost of sales	81	82	86	92	97
Gross profit	331	306	362	438	517
SG&A	160	153	165	178	192
Operating profit	181	159	203	266	330
Other income	181	159	203	266	330
EBIT	191	175	210	274	341
EBITDA	0	0	0	0	0
Interest charge	-2	-1	-20	-53	-66
Tax on income	0	-1	0	0	0
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	179	156	183	212	264
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Norm. Net profit	179	156	183	212	264

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	179	156	183	212	264
Depreciation and amortization	10	16	7	9	10
Short-term Investment	54	-14	0	0	0
Chg. in working capital	-14	-4	11	6	6
Cash flow from operation	230	154	201	227	280
Capital expenditures	-92	48	-3	-9	-9
Cash flow from investing	-92	48	-3	-9	-9
Net borrowings	0	4	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-154	-192	-174	-202	-251
Others	3	0	60	0	0
Cash flow from financing	-136	-189	-114	-201	-251
Net Change in cash	2	13	85	17	21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	39	52	137	154	175
Accounts receivable	65	66	76	89	103
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	11	6	6	6	6
Total current assets	388	410	505	536	571
Cash pledged	10	9	9	9	9
Investment in associates	9	6	6	6	6
LT Investment	198	0	0	0	0
PPE	31	30	26	27	25
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	0	0	0	0
Intangible Asset	4	3	3	3	3
Other assets	7	150	150	150	150
Total non-cur assets	260	199	195	195	194
Total Assets	647	609	700	731	765
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	8	5	7	7	8
Current maturities	0	3	4	4	4
Other current liabilities	53	57	66	77	90
Total current liabilities	112	110	132	152	172
Long term debt	0	1	1	1	1
Other LT liabilities	35	34	34	34	34
Total non-cur liabilities	35	34	34	34	35
Total liabilities	148	145	167	187	207
Authorized Share Capital	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	115	115	115	115	115
Legal reserve	25	25	25	25	25
Retained earnings	234	199	208	219	232
Others	-75	-75	-15	-15	-15
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	500	465	534	544	558

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	13.8	-5.6	15.5	18.0	16.0
EBITDA	20.3	-8.4	20.0	30.5	24.3
Net profit	20.3	-12.6	16.9	16.1	24.4
Norm. earnings	20.3	-12.6	16.9	16.1	24.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	80.4	78.8	80.8	82.7	84.2
EBITDA margin	46.5	45.1	46.8	51.8	55.5
EBIT margin	44.0	41.0	45.3	50.2	53.8
Norm. profit margin	43.5	40.3	40.8	40.1	43.0
Net profit margin	43.5	40.3	40.8	40.1	43.0
Norm. ROA	27.7	25.7	26.1	29.1	34.6
Norm. ROE	35.8	33.7	34.3	39.0	47.4
Risk (x)					
DE	0.30	0.31	0.31	0.34	0.37
Net D/E	0.22	0.20	0.06	0.06	0.06
IBDE	0	0	0	0	0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.90	0.78	0.91	1.06	1.32
Normalized EPS	0.90	0.78	0.91	1.06	1.32
EBITDA	0.96	0.88	1.05	1.37	1.70
Book value	2.50	2.32	2.67	2.72	2.79
Dividend	0.97	0.78	0.87	1.01	1.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	35.74	35.48	26.46	22.78	18.31
Norm P/E	35.74	35.48	26.46	22.78	18.31
P/Bv	12.81	11.94	9.07	8.89	8.68
EV/EBITDA	33.26	31.40	22.39	17.09	13.69
Dividend yield (%)	4.03	3.23	3.59	4.17	5.19

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 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 ช.อภัยหลโยธิน 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 ยูนิทเลขที่ 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 อนุสาวรีย์ 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, LH, 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 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