

NETBAY (NETBAY TB)

BUY

บมจ. เน็ตเบย์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	30.00
Price (24/02/2022)	23.5
up/downside (%)	+27.7
SET Index	1,662.72
Sector	MAI/Technology
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด จากการควบคุมต้นทุน

รายงานกำไร 4Q21 อยู่ที่ 45 ลบ. (+17.1% Q-Q, +0.6% Y-Y) ดีกว่าคาด 13% จากต้นทุนการให้บริการในส่วนของ Third Party Software License ลดลง และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามา ผลการดำเนินงานปกติเริ่มฟื้นตัวตามสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงภาคหน้าเข้าส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สิทธิประโยชน์ทางภาษี (BOI) ที่หมดลงตั้งแต่ปลาย 2Q21 ยังคงกดดันกำไรไม่ให้โตเต็มที่ ซึ่งเรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยลบระยะสั้น ไม่กระทบต่อธุรกิจหลักของบริษัท เราประเมินมูลค่า NETBAY ด้วยวิธี DCF (WACC 8%, T.G. 1%) ได้ราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 30 บาท คิดเป็น PE'22 ที่ 31x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5-Year PE ที่ 42.3x และค่าเฉลี่ย 2-Year PE ที่ 34.7x คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ธุรกิจหลักเริ่มฟื้นและควบคุมต้นทุนได้ดี ปัจจัยกดดันเดียวคือ BOI หมด

เรามองว่าธุรกิจหลักเริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ เห็นได้จากรายได้ 4Q21 ที่กลับมาเท่าระดับ Pre-Covid แล้ว อีกทั้ง บริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนคงที่ได้ดี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเรื่องสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หมดลง เป็นประเด็นเดียวที่กดดันกำไรไม่ให้โตเต็มที่ในปีนี้ ซึ่งเรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยกดดันชั่วคราว การเติบโตของธุรกิจยังสอดคล้องกับเทรนด์ Paperless ซึ่งเป็นเทรนด์แห่งอนาคต ส่วนธุรกิจใหม่อย่าง โครงการ HAPYBot (หุ่นยนต์ทางการแพทย์), โครงการ Farm De Ville (ฟาร์มเกษตรอัจฉริยะ), โครงการโครงการเกษตร ยังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ โดยโครงการฟาร์มเกษตรแนวตั้ง (Farm De Ville) มีกำหนดการแล้วเสร็จกลางปี 2022 นี้

เราคาดกำไรทั้งปี 2022-2023 ไม่รวมธุรกิจใหม่อยู่ที่ 191 ลบ. (+15.6% Y-Y) และ 242 ลบ. (+26.7% Y-Y) และกำไรมีอัตราการเติบโต CAGR (2021-2024) ที่ 22.6%

คงราคาเป้าหมาย 30.00 บาท แนะนำ "ซื้อ"

ธุรกิจหลักของ NETBAY เติบโตตามเทรนด์ดิจิทัล ซึ่งมีความสะดวก รวดเร็ว และราคาถูก ลูกค้าเก็บ Switching Cost สูง ทำให้รายได้เป็น Recurring เกือบ 100% ประกอบกับมาร์จิ้นโดยรวมจะปรับตัวสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น เพราะโครงสร้างต้นทุนเป็นแบบคงที่เกือบทั้งหมด สะท้อนผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้สูงถึง 80% และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอดีต CAGR (2016-2019) ถึง 26.1% ส่งผลให้มูลค่าของ NETBAY เหมาะสมที่จะซื้อขายกันในระดับ Premium เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมอื่น เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF (WACC 8%, T.G. 1%) ได้ราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 30 บาท (PE'22 31x, PEG'22 1.4x) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Analyst: Nanpicha Chungsiwat, CFA

Register No.: 118391

Tel.: +662 646 9964

email: nanpicha.c@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	105	102	3.0	102	3.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตเริ่มฟื้นตัวตามสภาพเศรษฐกิจ %GP เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
Cost of services	19	20	-3.1	19	1.1	
Gross profit	85	82	4.4	83	3.4	
SG&A	32	36	-11.3	37	-15.1	
Normalized earning	45	38	17.0	44	0.6	
EPS	0.22	0.19	17.0	0.22	0.6	
Gross margin (%)	81.8	80.6	1.1	81.4	0.3	
Norm profit margin (%)	15.2	22.3	-7.1	25.2	-10.0	
Net profit margin (%)	42.6	37.5	5.1	43.6	-1.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenues	388	400	481	553	637
Cost of sales	82	78	88	92	92
Gross profit	306	322	393	462	544
SG&A	153	138	160	165	170
Operating profit	159	190	239	302	380
Other income	159	190	239	302	380
EBIT	175	204	247	313	389
EBITDA	0	0	0	0	0
Interest charge	-1	-24	-48	-60	-76
Tax on income	-1	0	0	0	0
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	156	165	191	242	304
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Norm. Net profit	156	165	191	242	304

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	156	165	191	242	304
Depreciation and amortization	16	15	9	10	9
Short-term Investment	-14	-60	60	0	0
Chg. in working capital	-4	26	-10	5	5
Cash flow from operation	154	146	249	257	317
Capital expenditures	48	22	-24	-9	-9
Cash flow from investing	48	22	-24	-9	-9
Net borrowings	4	-3	4	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-192	-148	-181	-230	-289
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-189	-154	-178	-230	-288
Net Change in cash	13	14	47	18	20

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	52	66	114	132	152
Accounts receivable	66	62	81	93	107
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	6	5	5	5	5
Total current assets	410	479	486	516	550
Cash pledged	9	10	10	10	10
Investment in associates	6	0	6	6	6
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	30	17	27	25	25
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	0	0	0	0
Intangible Asset	3	3	3	3	3
Other assets	150	131	131	131	131
Total non-cur assets	199	161	176	175	175
Total Assets	609	640	662	691	725
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	5	9	7	7	7
Current maturities	3	1	4	4	4
Other current liabilities	57	69	70	81	93
Total current liabilities	110	126	139	156	174
Long term debt	1	0	1	1	1
Other LT liabilities	34	31	31	31	32
Total non-cur liabilities	34	31	32	32	32
Total liabilities	145	158	171	188	206
Authorized Share	200	200	200	200	200
Capital					
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	115	115	115	115	115
Legal reserve	25	25	25	25	25
Retained earnings	199	216	226	238	253
Others	-75	-75	-75	-75	-75
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	465	482	492	504	519

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-5.6	3.1	20.2	15.0	15.0
EBITDA	-8.4	16.7	21.0	26.5	24.3
Net profit	-12.6	5.5	15.6	26.7	25.6
Norm. earnings	-12.6	5.5	15.6	26.7	25.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	78.8	80.5	81.7	83.4	85.5
EBITDA margin	45.1	51.0	51.3	56.5	61.1
EBIT margin	41.0	47.3	49.6	54.6	59.7
Norm. profit margin	40.3	41.2	39.6	43.7	47.7
Net profit margin	40.3	41.2	39.6	43.7	47.7
Norm. ROA	25.7	25.8	28.8	35.0	41.9
Norm. ROE	33.7	34.2	38.8	48.0	58.6
Risk (x)					
DE	0.31	0.33	0.35	0.37	0.40
Net D/E	0.20	0.19	0.12	0.11	0.11
IBD/E	-	-	-	-	-
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.78	0.83	0.95	1.21	1.52
Normalized EPS	0.78	0.83	0.95	1.21	1.52
EBITDA	0.88	1.02	1.24	1.56	1.94
Book value	2.32	2.41	2.46	2.52	2.59
Dividend	0.78	0.74	0.91	1.15	1.44
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	35.48	27.87	24.11	19.02	15.14
Norm P/E	35.48	27.87	24.11	19.02	15.14
P/Bv	11.94	9.54	9.36	9.13	8.87
EV/EBITDA	31.40	22.20	18.16	14.29	11.44
Dividend yield (%)	3.40	3.22	3.94	4.99	6.27

Source: Company data, FINANSIA research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 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.สุสะมิแล 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 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 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC