

IP (IP TB)

BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต ฟาร์มา

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	24.50
Price (12/05/2022)	18.50
Updownside (%)	+32.4
SET Index	1,584.52
Sector	MAI/Consumer Products
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดแต่จะเร่งขึ้นใน 2Q22

กำไรสุทธิ 1Q22 -16.9% Q-Q, +60.4% Y-Y ต่ำกว่าคาดจากรายได้ต่ำกว่าคาด

IP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 30.0 ล้านบาท -16.9% Q-Q, +60.4% Y-Y ต่ำกว่าเรา คาด 9% จากรายได้ที่เติบโตน้อยกว่าคาด กำไรที่เติบโต Y-Y เป็นผลมาจากรวมโรงงานทั้ง Modern Pharma และโรงงาน Interpharma ที่อยุธยาเต็มไตรมาส (โรงงาน Interpharma ถูกรวมเข้ามาในเดือน ส.ค. 2021) ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัท ย่อย +123.1% Y-Y เป็น 147.1 ล้านบาท มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาเป็น 54.4% ของรายได้รวม และมีอัตรากำไรขั้นต้น 25.4% ดีขึ้นจาก 1Q21 แต่ต่ำกว่าในช่วง 2Q21-4Q21 จาก Product mix ขณะที่รายได้ของ IP เองเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป +11.6% Y-Y แต่ทำอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงสุดในรอบ 6 ปีที่ 64.4% จาก Product mix

กำไรที่ลดลง Q-Q มาจากรายได้เฉพาะของ IP ที่ชะลอ -35.5% Q-Q เป็น 123.4 ล้านบาท ต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาส แต่อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดในรอบ 6 ปี เป็นผลจาก Product mix ขณะที่รายได้จากบริษัทย่อยยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง +44.0% Q-Q แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 4Q21 เพราะ Product mix

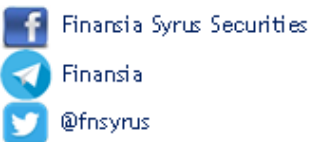
ภาพรวมของรายได้รวมใน 1Q22 อยู่ที่ 270.5 ล้านบาท -7.8% Q-Q, +53.2% Y-Y โมเมนตัมของอัตรากำไรขั้นต้นทยอยดีขึ้นนับตั้งแต่ 3Q21 จนเป็น 43.2% ใน 1Q22 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ ในไตรมาสนี้ บริษัท จึงมี Net profit margin 11.1% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q21 แต่ต่ำกว่า 4Q21 สอดคล้องกับรายได้

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 24.50 บาท

แม้ว่ากำไร 1Q22 จะคิดเป็นเพียง 16.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 181.7 ล้านบาท +72.7% Y-Y แต่แนวโน้มกำไรยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักเดิม และ Synergy ที่จะมีมากขึ้นจากสองโรงงาน และการรวมกิจการร้าน LAB เข้ามาใน 2Q22 ซึ่งได้อานิสงส์จากการเปิดเมืองและการทยอยเข้ามาของนักท่องเที่ยว เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2022-2024 เติบโต 72.7%, 31.3%, 37.6% ตามลำดับ คิดเป็นอัตรการเติบโตเฉลี่ย 34.4% คงราคาเป้าหมายขึ้น 24.50 บาท (DCF, WACC 8.9% TG 3.0% ราคาเป้าหมายดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์รายได้ที่ค่อนข้าง aggressive โดยเฉพาะการขายสาขาของ LAB อย่างไรก็ตาม หากกำไรเติบโตตามคาด PE ของ IP จะลดลงอย่างรวดเร็วจากปี 2022 ที่ 30.3 เท่าเหลือ 23.1 เท่าในปี 2023 และ 16.8 เท่าในปี 2024 เรายังคงคำแนะนำซื้อ (บริษัทขยายเวลาการเพิ่มทุนแบบ General mandate 38.8 ล้านหุ้น ออกไปอีก 1 ปี ราคาเป้าหมาย Full dilution เหลือ 21.80 บาท)

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

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



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	270	293	-7.8	177	53.2	- รายได้จากเวชภัณฑ์รักษาโรคและผลิตภัณฑ์นวัตกรรมความงามเติบโตอย่างโดดเด่นในไตรมาสนี้ ผลักดันการเติบโตของรายได้โดยรวม - อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับนับตั้งแต่ 3Q21 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเติบโตสอดคล้องกับรายได้
Cost of goods sold	154	172	-10.6	90	70.6	
Gross profit	117	122	-4.0	86	35.1	
SG&A expense	78	79	-4.0	59	28.3	
Interest expense	3	3	12.2	1	182.1	
Net profit	30	36	-16.9	19	60.4	
Gross margin %	43.2	41.5	1.7	49.0	-5.8	
SG&A as % to sales	27.9	26.8	1.1	33.2	-5.4	
Net margin %	11.1	12.3	-1.2	10.6	0.5	

Source: Company and Finasia Research

โครงสร้างรายได้ตามผลิตภัณฑ์

(Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	176	198	240	293	270
- Human healthcare	108	121	148	195	174
- Animal healthcare	68	76	93	99	96
Gross margin	49.0%	48.8%	39.9%	41.5%	43.2%
- Human healthcare	54.2%	58.1%	60.2%	34.3%	47.9%
- Animal healthcare	40.8%	33.9%	45.9%	19.6%	34.7%

Source: IP

แหล่งที่มาของรายได้

(Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	176	198	240	293	270
- IP only	111	140	151	191	123
- Subsidiaries	66	57	89	102	147
Gross margin					
- IP only	63.5%	57.8%	46.2%	47.6%	64.4%
- Subsidiaries	24.6%	27.0%	29.2%	30.1%	25.4%

Source: IP

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	442	909	1,802	2,441	3,301
Cost of sales	181	508	1,014	1,394	1,887
Gross profit	261	401	788	1,047	1,415
SG&A	187	267	535	723	972
Operating profit	74	133	252	324	442
Other income	5	12	14	17	20
EBIT	78	146	267	341	462
EBITDA	84	172	293	370	484
Interest charge	1	8	13	13	12
Tax on income	17	27	56	66	90
Earnings after tax	61	111	198	263	360
Minority interest	-7	-5	-16	-24	-32
Normalized earnings	54	105	182	239	328
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	54	105	182	239	328

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	76	138	182	239	328
Deprec. & amortization	5	27	26	29	22
Change in working capital	-93	-226	-288	-179	-158
Other adjustments	2	20	73	-52	23
Cash flow from operations	-9	-42	-7	37	215
Capital expenditure	-256	-235	-105	-75	-80
Others	6	-117	58	12	0
Cash flow from investing	-250	-352	-47	-63	-80
Free cash flow	-259	-393	-54	-26	135
Net borrowings	108	236	112	88	222
Equity capital raised	0	192	0	0	0
Dividends paid	-38	-5	-73	-95	-131
Others	-1	-8	0	0	0
Cash flow from financing	68	415	39	-7	-129
Net change in cash	-191	22	-15	-33	6

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	152	174	159	125	131
Accounts receivable	156	292	375	488	606
Inventory	103	187	272	344	413
Other current assets	6	13	25	34	50
Total current assets	417	667	831	992	1,200
Investments	0	10	10	10	10
PPE	252	455	462	460	433
Other assets	62	171	200	239	297
Total assets	756	1,327	1,528	1,725	1,965
Short-term loans	11	131	130	120	120
Accounts payable	123	149	236	306	382
Current maturities	16	36	38	41	41
Other current liabilities	10	19	36	46	57
Total current liabilities	160	336	440	513	601
Long-term debt	91	187	194	188	151
Other non-current liab.	19	21	29	39	52
Total non-current liab.	110	208	223	226	203
Total liabilities	270	544	663	739	804
Registered capital	103	178	178	178	178
Paid up capital	103	149	149	149	149
Share premium	287	474	474	474	474
Legal reserve	9	15	9	9	9
Retained earnings	49	102	189	310	485
Others	22	22	22	22	22
Minority Interests	17	22	22	23	23
Shareholders' equity	470	762	842	964	1,138

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	19.1	105.5	98.3	35.5	35.2
EBITDA	31.0	106.2	69.9	26.5	30.7
Net profit	23.7	95.7	72.7	31.3	37.6
Normalized earnings	23.7	95.7	72.7	31.3	37.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	59.0	44.1	43.7	42.9	42.9
EBITDA margin	18.9	19.0	16.3	15.2	14.7
EBIT margin	17.8	16.0	14.8	14.0	14.0
Normalized profit margin	12.2	11.6	10.1	9.8	9.9
Net profit margin	12.2	11.6	10.1	9.8	9.9
Normalized ROA	7.1	7.9	11.9	13.8	16.7
Normalize ROE	11.4	13.8	21.6	24.8	28.8
Normalized ROCE	13.2	14.7	24.5	28.1	33.9
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7
Net D/E	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	-0.4	1.0	0.7	0.6	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.36	0.61	0.80	1.10
Normalized EPS	0.26	0.35	0.61	0.80	1.10
EBITDA	0.41	0.58	0.98	1.24	1.62
Book value	2.28	2.56	2.83	3.23	3.82
Dividend	0.22	0.00	0.24	0.32	0.44
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	70.9	52.4	30.3	23.1	16.8
Norm P/E	70.9	52.4	30.3	23.1	16.8
P/BV	8.1	7.2	6.5	5.7	4.8
EV/EBITDA	45.2	33.0	19.5	15.5	11.8
Dividend yield (%)	1.2	0.0	1.3	1.7	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.อุดรธวัช 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC