

TOA (TOA TB)

BUY

บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	42.00
Price (13/05/2021)	33.00
up/downside (%)	+27.3%
SET Index	1,548.13
Sector	Construction Materials
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q21 ดีกว่าคาด โตเด่น Q-Q และ Y-Y

กำไรปกติ 1Q21 เติบโต 24% Q-Q และ 21% Y-Y

TOA รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 670 ล้านบาท (+36% Q-Q, +59% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการตี fair value สินทรัพย์ทางการเงินรวม 55 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 615 ล้านบาท (+24% Q-Q, +21% Y-Y) ดีกว่าเราคาด 7% และดีกว่าตลาดคาด 13% จากค่าใช้จ่ายบริหารที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรที่ขยายตัวดี Q-Q และ Y-Y ขับเคลื่อนด้วย 1) ยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 4.3 พันล้านบาท (+6% Q-Q, +8% Y-Y) ตามปัจจัยฤดูกาลและอุปสงค์ที่ฟื้นตัว หนุนปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผ่านช่องทางหลักอย่างผู้ค้าปลีก และ Modern Trade 2) SG&A ลดลงทั้งค่าใช้จ่ายการขายจากการหันไปใช้สื่อโฆษณาช่องทางออนไลน์มากขึ้น และค่าใช้จ่ายบริหารจากการบริหารจัดการกระบวนการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 36.5% จาก 1Q20 ที่ 37.8% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

แนวโน้มกำไร 2Q-3Q21 อ่อนลง ก่อนฟื้นตัวใน 4Q21

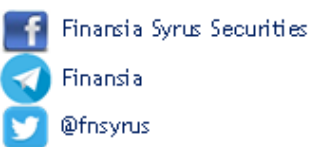
กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็น 27% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q21 คาดอ่อนลง เนื่องจาก 1) Low Season จากฤดูฝน 2) ผลกระทบ COVID-19 ระลอก 3 ทำให้ร้านค้าปลีกและ Modern Trade ชะลอการสั่งซื้อเพื่อลดความเสี่ยงด้านสต็อกสินค้า 3) ลูกค้าบางส่วนสต็อกสินค้าก่อนปรับราคาขายขึ้นในเดือนเม.ย. 4) ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นกดดันมาร์จิ้น โดยเฉพาะราคาของส่วนผสมที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันอย่างตัวทำละลาย แม้เริ่มปรับราคาขาย 5-10% ในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ตั้งแต่เดือนเม.ย. แต่มองว่าชดเชยผลกระทบไม่หมด ขณะที่ 3Q21 คาดยอดขายยังไม่สดใสจากฤดูฝน แต่จะกลับมาฟื้นตัวขึ้นใน 4Q21 ตามปัจจัยฤดูกาล และ COVID-19 ที่คลี่คลาย ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 อยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (+11% Y-Y)

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 42 บาท

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 42 บาท (อิง PER 37 เท่า) และคงคำแนะนำซื้อ จาก 1) ทิศทางผลประกอบการปี 2021-2022 คาดโตเฉลี่ย 12% CAGR 2) พื้นฐานระยะยาวมั่นคงในฐานะผู้นำในอุตสาหกรรมภายใต้แบรนด์เป็นที่ยอมรับในตลาด รวมถึงมีเครือข่ายครอบคลุมทั้งในประเทศและต่างประเทศ 3) ฐานะการเงินแข็งแกร่งด้วยสถานะ Net Cash เป็นโอกาสการเติบโตของการลงทุนในอนาคต 4) Valuation ยังน่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2021-2022 เฉลี่ย 28 เท่า มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ย PE ตั้งแต่เข้าตลาดต่ำกว่า -2.25SD สวนทางกับระดับกำไรที่ยกฐานสูงขึ้น

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, COVID-19 ยืดเยื้อกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, การแข่งขันราคา

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
Tel.: +662 646 9805
email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	4,422	4,167	6.1	4,101	7.8	- กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย 7% จากค่าใช้จ่ายบริหารน้อยกว่าคาด - อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบบางอย่างสูงขึ้น - รายได้โตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทั้งผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร รวมถึงผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น - SG&A ต่อรายได้รวมปรับลงเป็น 18.8% จาก 4Q20 ที่ 21.6% และ 1Q20 ที่ 21.9% จากการหันมาใช้สื่อออนไลน์มากขึ้น และบริหารจัดการกระบวนการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ
Cost of services	2,810	2,662	5.5	2,550	10.2	
Gross profit	1,613	1,504	7.2	1,551	4.0	
SG&A	830	899	-7.7	898	-7.6	
Interest charge	8	8	-0.8	9	-7.6	
Normalized earning	615	497	23.9	507	21.4	
Net profit	670	493	36.0	422	59.0	
Gross margin (%)	36.5	36.1	0.4	37.8	-1.3	
Norm profit margin (%)	13.9	11.9	2.0	12.4	1.6	
Net profit margin (%)	15.2	11.8	3.3	10.3	4.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	16,257	16,978	16,296	17,926	19,718
Cost of sales	10,872	11,026	10,287	11,562	12,659
Gross profit	5,385	5,952	6,009	6,364	7,059
SG&A	3,153	3,362	3,510	3,621	3,944
Operating profit	2,232	2,590	2,499	2,743	3,115
Other income	106	114	142	145	146
EBIT	2,339	2,705	2,641	2,888	3,262
EBITDA	2,680	3,073	3,199	3,461	3,859
Interest charge	26	19	39	45	46
Tax on income	480	570	571	597	675
Earnings after tax	1,833	2,116	2,032	2,246	2,540
Minority Interests	-35	-21	-6	-10	-10
Norm profit	1,868	2,137	2,038	2,256	2,550
Extraordinary items	-43	25	-7	0	0
Net profit	1,825	2,162	2,031	2,256	2,550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,833	2,116	2,032	2,246	2,540
Depreciation etc.	342	369	557	572	597
Change in working capital	30	110	-650	-177	-185
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,204	2,595	1,940	2,641	2,952
Capital expenditures	-886	-1,594	-593	-592	-622
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-886	-1,594	-593	-592	-622
Free cash flow	1,318	1,001	1,346	2,049	2,330
Net borrowings	-386	-410	723	2	51
Equity capital raised	-164	-81	-75	0	0
Dividend paid	-718	-786	-1,165	-1,118	-1,265
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,268	-1,277	-518	-1,115	-1,214
Net Change in cash	50	-276	829	933	1,116

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	6,350	6,853	6,644	7,577	8,694
Accounts receivable	3,131	3,091	2,964	3,262	3,589
Inventory	2,396	2,212	2,163	2,428	2,658
Other current asset	156	179	215	233	256
Total current assets	12,033	12,334	11,987	13,501	15,197
Investment	6	6	6	6	6
PPE	2,639	3,085	4,159	4,179	4,203
Other assets	259	281	335	340	345
Total Assets	14,936	15,707	16,486	18,025	19,751
Short term loan	985	575	200	200	200
Account payable	3,987	3,752	2,975	3,353	3,671
Current maturities	0	0	152	152	159
Other current liabilities	273	347	363	376	414
Total current liabilities	5,245	4,674	3,690	4,082	4,444
Long term debt	0	0	946	948	992
Other LT liabilities	327	419	445	462	506
Total liabilities	5,572	5,093	5,081	5,492	5,943
Registered capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,029
Paid-up capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,029
Share Premium	5,762	5,762	5,762	5,762	5,762
Legal reserve	203	203	203	203	203
Retained earnings	2,114	3,444	4,312	5,439	6,714
Others	-688	-749	-891	-891	-891
Minority Interest	-56	-75	-9	-9	-9
Shareholders' equity	9,364	10,613	11,405	12,533	13,808

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.4	4.4	-4.0	10.0	10.0
EBITDA	6.4	14.7	4.1	8.2	11.5
Net profit	7.1	18.5	-6.1	11.1	13.1
Normalized earnings	9.7	14.4	-4.6	10.7	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.1	35.1	36.9	35.5	35.8
EBITDA margin	16.5	18.1	19.6	19.3	19.6
EBIT margin	14.4	15.9	16.2	16.1	16.5
Normalized profit margin	11.5	12.6	12.5	12.6	12.9
Net profit margin	11.2	12.7	12.5	12.6	12.9
Normalized ROA	12.5	13.6	12.4	12.5	12.9
Normalize ROE	19.5	20.4	17.8	18.0	18.5
Normalized ROCE	18.8	19.6	15.9	16.2	16.7
Risk (x)					
D/E	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.90	1.07	1.00	1.11	1.26
Normalized EPS	0.92	1.05	1.00	1.11	1.26
EBITDA	1.32	1.51	1.58	1.71	1.90
Book value	4.64	5.27	5.63	6.18	6.81
Dividend	0.01	0.50	0.53	0.56	0.63
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	36.7	31.0	33.0	29.7	26.3
Norm P/E	35.8	31.3	32.8	29.7	26.3
P/BV	7.1	6.3	5.9	5.3	4.8
EV/EBITDA	27.7	24.2	22.8	21.4	19.4
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.6	1.7	1.9

Source: Company data, Finansia 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 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.รุดะมิแล 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, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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