

BUY

บมจ. ไดนาสตีเซรามิค

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	3.60
Price (15/02/2022)	2.96
up/downside (%)	+21.6%
SET Index	1,701.45
Sector	Construction Materials
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q21 ฟิ้นตามคาด ทั้งปีทำ New High

กำไร 4Q21 ฟิ้นตัวดี 6% Q-Q และ 7% Y-Y ตามทิศทางยอดขาย

DCC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 388 ล้านบาท (+6% Q-Q, +7% Y-Y) เป็นไปตามคาด ผลักดันด้วยยอดขายที่ฟิ้นตัวเป็น 2 พันล้านบาท (+7% Q-Q, +4.5% Y-Y) หลัง 3Q21 เป็นฤดูฝนเต็มตัวและเกิดน้ำท่วมในต่างจังหวัด รวมถึงความต้องการใช้กระเบื้องที่เร่งขึ้นหลังคลายล็อกดาวน์ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการก่อสร้างกลับมาดำเนินการต่อ รวมถึงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขาย 3-5 บาทต่อตร.ม. เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิต ซึ่งเป็นส่วนช่วยให้สามารถรักษากำไรขั้นต้นได้ในระดับที่ดี 43% เทียบกับ 3Q21 ที่ 44.2% และ 4Q20 ที่ 41.8%

จบปี 2021 กำไรสุทธิเติบโต 7% Y-Y ทำ New High ที่ 1.7 พันล้านบาท แม้อยอดขายทำได้เพียงทรงตัวที่ 8.4 พันล้านบาท (-1% Y-Y) จากผลกระทบการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ แต่ผลบวกของการปรับขึ้นราคาขาย และเน้นขายกระเบื้องขนาดใหญ่ที่มาร์จิ้นดี สามารถชดเชยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเร่งขึ้นเป็น 43.3% จาก 41.5% ในปี 2020

ปี 2022 อุปสงค์กระเบื้องขยายตัว เชื่อว่ายังบริหารจัดการต้นทุนได้

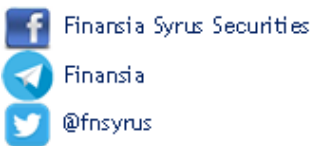
ภาพรวมปี 2022 มีมุมมองเชิงบวกต่อความต้องการใช้กระเบื้องที่ฟิ้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ, สถานการณ์ COVID-19 คลายตัว หนุนการใช้จ่ายใช้สอยวัสดุก่อสร้างและกิจกรรมก่อสร้างราบรื่นขึ้น ทำให้เราคงคาดยอดขายจะเติบโต 4% Y-Y แม้อต้นทุนก๊าซและวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าปรับขึ้นราคาขายที่มีผลเต็มปี และมีโอกาสทยอยขยับขึ้นอีกในปีนี้ รวมถึง Product Mix ของสินค้ามาร์จิ้นสูงอย่างกระเบื้องขนาดใหญ่ 60x120 และ 80x80 จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสามารถทรงตัวได้จากปีก่อนหน้า ทำให้เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท (+5% Y-Y) โดยแนวโน้มกำไร 1Q22 คาดอยู่ในเกณฑ์ดีต่อ จาก High Season ของธุรกิจวัสดุก่อสร้าง และราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

คงราคาเหมาะสม 3.60 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสม 3.60 บาท (อิง PER 18x) คงคำแนะนำซื้อ จากสัญญาณการฟิ้นตัวดีของอุปสงค์กระเบื้อง รวมถึงกลยุทธ์ที่ดีและการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ถูกพิสูจน์ด้วยผลประกอบการที่สถิติสูงสุดใหม่ในปี 2021 และโตต่อเนื่องในปี 2022 อีกทั้ง ให้ผลตอบแทนปันผลเด่น คาดทั้งปี 2022 Yield สูง 6.6% บนม Payout 100% (จ่ายไตรมาสละครั้ง) โดยงวด 4Q21 บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลใกล้เคียงคาดที่ 0.045 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.5% ขึ้น XD วันที่ 5 เม.ย. และจ่ายปันผลวันที่ 28 เม.ย. 2022

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟิ้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ผลกระทบ COVID ยืดเยื้อและรุนแรงมากกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนก๊าซ, การแข่งขันราคา

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



4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,969	1,834	7.4	1,885	4.5	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายฟิ้นตัว Q-Q, Y-Y จากทั้งปริมาณขายที่ดีขึ้นหลังคลายล็อกดาวน์ และราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นจากแนวทางปรับราคาขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น Y-Y จากการปรับขึ้นราคาขาย และเน้นขายสินค้ามาร์จิ้นดี เพื่อชดเชยต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น SG&A เพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y จากค่าขนส่งที่เร่งขึ้นตามราคาน้ำมัน ต้นทุนทางการเงินลดลง Y-Y หลังนำเงินจากการใช้สิทธิ DCC-W1 ไปชำระหนี้เงินกู้
Cost of services	1,123	1,023	9.8	1,096	2.5	
Gross profit	846	811	4.4	789	7.3	
SG&A	382	369	3.5	358	6.9	
Interest charge	4	4	-5.3	9	-59.7	
Normalized earning	388	366	5.8	362	7.2	
Net profit	388	366	5.8	362	7.2	
Gross margin (%)	43.0	44.2	-1.2	41.8	1.1	
Norm profit margin (%)	19.7	20.0	-0.3	19.2	0.5	
Net profit margin (%)	19.7	20.0	-0.3	19.2	0.5	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	8,118	8,501	8,396	8,733	8,952
Cost of sales	4,991	4,973	4,758	4,934	5,049
Gross profit	3,126	3,529	3,638	3,799	3,903
SG&A	1,769	1,621	1,582	1,642	1,683
Operating profit	1,357	1,907	2,055	2,157	2,220
Other income	73	88	85	86	89
EBIT	1,430	1,995	2,140	2,243	2,309
EBITDA	1,964	2,718	2,890	3,023	3,099
Interest charge	42	49	18	11	13
Tax on income	275	360	419	446	459
Earnings after tax	1,113	1,586	1,704	1,786	1,837
Minority Interests	140	1	3	3	3
Norm profit	973	1,585	1,700	1,782	1,834
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	973	1,585	1,700	1,782	1,834

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,113	1,586	1,704	1,786	1,837
Depreciation etc.	534	722	750	780	790
Change in working capital	-253	-256	-61	51	20
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,394	2,053	2,393	2,617	2,647
Capital expenditures	-1,045	-568	-734	-838	-837
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,045	-568	-734	-838	-837
Free cash flow	349	1,485	1,659	1,779	1,811
Net borrowings	1,559	-1,285	-947	-10	22
Equity capital raised	-1,051	941	906	9	1
Dividend paid	-864	-1,188	-1,631	-1,765	-1,824
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-357	-1,532	-1,672	-1,766	-1,801
Net Change in cash	-8	-47	-13	13	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalents	118	71	58	72	82
Accounts receivable	309	144	164	162	166
Inventory	2,164	2,089	2,273	2,220	2,221
Other current asset	30	1	10	1	1
Total current assets	2,621	2,305	2,505	2,455	2,470
Investment	0	0	0	0	0
PPE	6,047	5,892	5,876	5,934	5,981
Other assets	54	599	562	611	618
Total Assets	8,722	8,796	8,943	9,000	9,068
Short term loan	3,967	2,165	1,250	1,250	1,250
Account payable	857	786	922	938	959
Current maturities	0	106	99	107	112
Other current liabilities	103	183	179	192	197
Total current liabilities	4,927	3,240	2,450	2,487	2,518
Long term debt	49	459	435	417	434
Other LT liabilities	227	238	221	229	234
Total liabilities	5,203	3,937	3,106	3,133	3,187
Registered capital	914	914	914	913	913
Paid-up capital	723	820	913	913	913
Share Premium	1,245	2,260	3,233	3,233	3,233
Legal reserve	72	82	91	91	91
Retained earnings	2,790	3,179	3,242	3,262	3,275
Others	-1464	-1579	-1685	-1685	-1685
Minority Interest	152	96	43	52	54
Shareholders' equity	3,519	4,858	5,837	5,867	5,881

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	1.1	4.7	-1.2	4.0	2.5
EBITDA	4.9	38.4	6.3	4.6	2.5
Net profit	-0.6	63.0	7.3	4.8	2.9
Normalized earnings	-0.6	63.0	7.3	4.8	2.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.5	41.5	43.3	43.5	43.6
EBITDA margin	24.2	32.0	34.4	34.6	34.6
EBIT margin	17.6	23.5	25.5	25.7	25.8
Normalized profit margin	12.0	18.6	20.3	20.4	20.5
Net profit margin	12.0	18.6	20.3	20.4	20.5
Normalized ROA	11.2	18.0	19.0	19.8	20.2
Normalized ROE	27.6	32.6	29.1	30.4	31.2
Normalized ROCE	25.6	28.5	26.2	27.4	28.0
Risk (x)					
DE	1.5	0.8	0.5	0.5	0.5
Net D/E	1.4	0.8	0.5	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	2.6	1.4	1.1	1.0	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.19	0.19	0.20	0.20
Normalized EPS	0.13	0.19	0.19	0.20	0.20
EBITDA	0.27	0.33	0.32	0.33	0.34
Book value	0.47	0.58	0.63	0.64	0.64
Dividend	0.10	0.17	0.19	0.20	0.20
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	22.0	15.3	15.9	15.2	14.7
Norm P/E	22.0	15.3	15.9	15.2	14.7
P/BV	6.4	5.1	4.7	4.6	4.6
EV/EBITDA	12.9	9.6	9.7	9.3	9.0
Dividend yield (%)	3.5	5.6	6.3	6.6	6.8

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 ยูนิคเลขที่ 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.อุดรธานี 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 ถนนรสิงห์ 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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 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 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