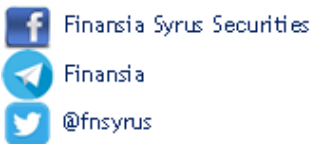


BUY

บมจ. ปัญจวัฒนาพลาสติก

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	6.50
Price (09/05/2022)	3.78
Up/downside (%)	+72.0
SET Index	1,604.49
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

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



กำไร 1Q22 ต่ำกว่าคาดแต่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว

กำไรสุทธิ 1Q22 ฟื้นช้ากว่าคาดเพราะต้นทุน แต่รายได้ฟื้นดีกว่าคาด

PJW รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 41.8 ล้านบาท -16.8% Q-Q, -3.0% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 10% จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตามภาพรวมของผลประกอบการในไตรมาสนี้ยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป อันที่จริงรายได้ฟื้นตัวดีกว่าคาด 12% เป็น 911.5 ล้านบาท +17.2% Q-Q, +13.9% Y-Y ตามเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว การเดินทางและการบริโภคในประเทศปรับตัวดีขึ้น ทำให้ยอดขายทั้งบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและน้ำมันหล่อลื่น รวมถึงชิ้นส่วนยานยนต์เติบโต แต่ต้นทุนเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน บวกกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 17.7% ซึ่งอยู่ในคาดการณ์ของเรา ลดลงจาก 18.4% ใน 4Q21 และ 19.4% ใน 1Q21 แม้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะสูงขึ้น แต่ EBITDA ยังอยู่ในระดับสูง 121.2 ล้านบาท -5.5% Q-Q, +3.5% Y-Y

แนวโน้มกำไร 2Q22 จะทยอยฟื้นต่อเนื่อง

กำไร 1Q22 คิดเป็น 21.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาด 194.3 ล้านบาท +14.6% Y-Y เชื่อว่ากำไร 1Q22 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีและทยอยฟื้น แม้ราคาน้ำมันดิบจะยังอยู่ในระดับสูงแต่ความผันผวนที่ลดลง อยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้ เรายังคงประมาณการกำไรโตเฉลี่ย 17.0% CAGR ในช่วงปี 2022-2024 การเติบโตในปี 2022 จะเป็นการเติบโตแบบ Organic เป็นหลัก มีธุรกิจใหม่คือ ไซริงค์เข้ามาช่วยสร้างรายได้เป็นปีแรก คาดมีส่วน 7-8% ของรายได้รวม ก่อนจะเริ่มมีรายได้จากการผลิตเปลือกแบตเตอรี่และระบบหล่อเย็นในปี 2023

ถ้าราคาน้ำมัน US\$100/บาร์เรลทั้งปี ราคาเป้าหมายใหม่ที่ได้ยังสูงกว่าปัจจุบัน

ประมาณการปี 2022 ของเราอิงอัตรากำไรขั้นต้น 18.5% สมมติราคาน้ำมันดิบโลกในปีนี้ทรงตัวที่ระดับ US\$100/บาร์เรล +/- ตลอดปีคล้ายปี 2013-2014 ซึ่งบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 16% อิงอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 4.15 บาท ซึ่งยังสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน

คงราคาเป้าหมาย 6.50 บาท แนะนำซื้อ

เราคงราคาเป้าหมาย 6.50 บาท (SOTP) โดยอิง PE 17.0 เท่า (PEG 1) สำหรับธุรกิจเดิมของ PJW และใช้ PE 15.0 เท่าสำหรับธุรกิจเปลือกแบตเตอรี่และระบบหล่อเย็น ปัจจุบันหุ้นมี PE เพียง 11.2 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 6.3 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติก ความเสี่ยงจากการแข่งขัน ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	912	778	17.2	800	13.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ฟื้นตัวดีกว่าคาด 12% เป็น 911.5 ล้านบาท +17.2% Q-Q, +13.9% Y-Y ตามเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว การเดินทางและการบริโภคในประเทศปรับตัวดีขึ้น ทำให้ยอดขายทั้งบรรจุภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและน้ำมันหล่อลื่น รวมถึงชิ้นส่วนยานยนต์เติบโต
Cost of services	751	635	18.2	645	16.3	
Gross profit	161	143	12.4	155	3.9	
SG&A	102	73	39.9	96	6.4	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 17.7% จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้นและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่งอยู่ในคาดการณ์ของเราแล้ว
EBITDA	121	128	-5.5	117	3.5	
Interest expense	12	15	-21.3	12	1.0	<ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีส่วน 11.2% สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนแต่ใกล้เคียง 1Q21 คาดว่าจะมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโควิด
Normalized earning	42	50	-16.8	43	-3.0	
Net profit	42	50	-16.8	43	-3.0	
Gross margin (%)	17.7	18.4	-0.7	19.4	-1.7	
EBITDA margin (%)	13.3	16.5	-3.2	14.6	-1.3	
Norm profit margin (%)	4.6	6.5	-1.9	5.4	-0.8	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,794	3,067	3,549	4,114	4,484
Cost of sales	2,265	2,501	2,893	3,340	3,620
Gross profit	529	567	656	774	865
SG&A	389	335	395	453	502
Operating profit	140	232	261	321	362
Other income	26	19	17	18	17
EBIT	166	251	278	339	379
EBITDA	393	471	506	575	622
Interest charge	54	49	50	48	49
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	.3	33	34	47	60
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	115	169	194	244	271
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	115	169	194	244	271

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	115	169	194	244	271
Deprec. & amortization	227	220	228	235	243
Change in working capital	131	-169	1	-103	-97
Other adjustments	97	130	-25	-10	-26
Cash flow from operations	570	350	399	366	391
Capital expenditure	-154	-201	-235	-199	-264
Others	8	18	-9	-12	-6
Cash flow from investing	-146	-183	-244	-211	-270
Free cash flow	424	167	155	155	120
Net borrowings	-397	-25	-27	21	68
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-40	-118	-117	-147	-163
Others	51	-49	0	0	1
Cash flow from financing	-387	-192	-144	-126	-94
Net change in cash	37	-25	11	30	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	68	110	121	151	177
Other financial assets	0	0	0	0	0
Trade AR-net	666	707	826	913	971
Short-term loans to sub	0	0	0	0	0
Inventory	233	323	317	366	397
Unbilled receivable for project	36	21	27	35	46
Other current assets	32	27	43	49	54
Total current assets	1,036	1,189	1,335	1,515	1,644
Investment in sub.	0	0	0	0	0
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	1,663	1,654	1,671	1,636	1,658
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	183	186	195	208	215
Total assets	2,882	3,028	3,201	3,358	3,517
S.T loans	450	559	461	485	583
Account payable	473	467	618	668	674
Current maturity	242	278	288	261	232
Other current liabilities	9	24	16	16	16
Total current liabilities	1,174	1,328	1,384	1,431	1,505
Long-term loan & lease	532	429	491	511	509
Long term bond	0	0	0	0	0
Other LTD	73	82	78	91	99
Total LT liabilities	605	511	569	602	608
Total liabilities	1,779	1,838	1,953	2,033	2,113
Register capital	287	383	383	383	383
Paid-up capital	287	287	287	287	287
Share premium	338	338	338	338	338
Legal reserve	29	29	29	29	29
Retained earnings	464	518	576	654	732
Others	-16	18	18	18	18
MI	0	0	0	0	0
Total equity	1,103	1,190	1,248	1,325	1,404

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-11.0	9.8	15.7	15.9	9.0
EBITDA	27.5	20.0	7.4	13.5	8.4
Net profit	81.7	47.3	14.6	25.7	11.0
Normalized earnings	81.7	47.3	14.6	25.7	11.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.9	18.5	18.5	18.8	19.3
EBITDA margin	14.1	15.4	14.3	14.0	13.9
EBIT margin	5.9	8.2	7.8	8.2	8.5
Normalized profit margin	4.1	5.5	5.5	5.9	6.0
Net profit margin	4.1	5.5	5.5	5.9	6.0
Normalized ROA	4.0	5.6	6.1	7.3	7.7
Normalized ROE	10.4	14.2	15.6	18.4	19.3
Normalized ROCE	9.7	14.8	15.3	17.6	18.9
Risk (x)					
DE	1.6	1.5	1.6	1.5	1.5
Net D.E	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
Net debt/EBITDA	2.6	2.3	2.0	1.8	1.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.20	0.29	0.34	0.43	0.47
Normalized EPS	0.20	0.30	0.34	0.43	0.47
EBITDA	0.68	0.82	0.88	1.00	1.08
Book value	1.92	2.07	2.17	2.31	2.45
Dividend	0.13	0.08	0.20	0.26	0.28
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	18.9	12.8	11.2	8.9	8.0
Norm P/E	18.9	13.0	11.2	8.9	8.0
P/BV	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	8.1	6.9	6.3	5.6	5.2
Dividend yield (%)	3.3	2.1	5.4	6.8	7.8

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 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 อนุโลมภูเก็ต 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.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, TASC, TCGP, 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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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