

2 กุมภาพันธ์ 2560

ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

DELTA

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

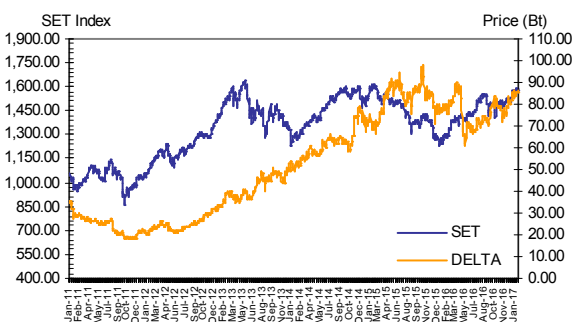
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Thai CAC	CG 2016
SELL	SELL	86.25	74.00	- 14.2%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,535	6,302	5,250	6,542
Net profit	5,962	6,714	5,351	6,542
EPS (Bt)-Normalized	4.44	5.05	4.21	5.25
EPS (Bt)	4.78	5.38	4.29	5.25
% growth y-y	10.1	12.6	-20.3	22.3
Dividend (Bt)	3.00	3.10	3.10	3.20
BV/share (Bt)	22.12	24.50	26.81	28.86
EV/EBITDA (x)	15.79	14.12	16.29	13.38
PER (x) - Normalized	19.4	17.1	20.5	16.4
PER (x)	18.0	16.0	20.1	16.4
PBV (x)	3.9	3.5	3.2	3.0
Dividend yield (%)	3.5	3.6	3.6	3.7
YE no. of shares (mn)	1,247	1,247	1,247	1,247
No. of share-fully diluted	1,259	1,259	1,259	1,259
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/02/2017)	86.25
SET Index	1,576.32
Foreign limit/actual (%)	100.00/90.73
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	107,586.66
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	80.04
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	89.00, 82.00, 84.88

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q16 ไม่ดีเกิน และเห็น Downside ต่อกำไรปี 2017

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ไม่สดใส จากเหตุยอดขายอินเดียไม่ฟื้นตัวตามคาด จากเดิมที่คาดว่าคำสั่งซื้อที่อินเดียจะถูกเลื่อนออกมารับรู้ในไตรมาสที่นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงอีก 2.7% เป็นกำไรที่ลดลง 20.3% Y-Y ซึ่งถือเป็นกำไรสุทธิต่ำสุดในรอบ 4 ปี สาเหตุที่คาดการณ์ทั้งปีลดลงมากเพราะรายได้สกุล USD ลดลง ส่งผลต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นแล้วลง ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ทั้งนี้เราคาดกำไรสุทธิปี 2017 จะกลับมาฟื้นตัว 22.3% Y-Y จากฐานที่ต่ำ และคาดการณ์การกลับมาฟื้นตัวของตลาดสหรัฐฯ และตลาดอินเดีย เราคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 74 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้ว แม้คาดการณ์เงินปันผลงวดปี 2016 (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) ที่ 3.1 บาท/ต่อหุ้น คิดเป็น Yield 3.6% แต่ประมาณการกำไรปี 2017 ของเราก็มองว่ามี Downside หากสถานการณ์ในอินเดียฟื้นตัวช้ากว่าคาด ยังคงคำแนะนำ ขาย

คาดการณ์ 4Q16 ไม่สดใส จากยอดขายอินเดียไม่มาตามคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 1,368 ล้านบาท (-2.6% Q-Q, -20% Y-Y) ถือว่าไม่สดใส เพราะยอดขายที่อินเดียไม่เพิ่มขึ้นตามคาด จากเดิมที่คาดว่าคำสั่งซื้อที่อินเดียจะถูกเลื่อนออกมารับรู้ในไตรมาสที่ แต่สถานการณ์ภายหลังอินเดียออกกฎหมายยกเลิกธนบัตรยังไม่ดีขึ้น แต่ได้รับผลดีจากบาทอ่อนค่าช่วยบางส่วน จึงคาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้น 9% Q-Q และ 2% Y-Y และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นไม่ฟื้นตัวที่ 26% ลดลงจาก 26.5% ใน 3Q16 และ 28.2% ใน 4Q15 ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ 15.3% ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 14.9% ในไตรมาสก่อน

คาดการณ์กำไร 2H16 เติบโตดีขึ้น โดย 4Q16 อาจมีกำไรสูงสุดของปี

เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลง 2.7% เป็น 5,351 ล้านบาท (-20.3% Y-Y) สะท้อนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ไม่สดใส สาเหตุที่กำไรทั้งปีลดลงค่อนข้างมาก มาจากการลดลงของรายได้สกุล USD ราว 3% - 4% แต่ในแง่สกุลบาททรงตัวได้ เพราะได้รับอานิสงส์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า แต่ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ส่งผลให้คาดการณ์กำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 26.5% จาก 27.3% ในปี 2015 กอปรกับการปรับปรุงทั้งในเชิงกลยุทธ์, สินค้า และโครงสร้างแผนกต่างๆ ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นเป็น 15.7% จาก 14.1% ในปี 2015 ทั้งนี้เราคาดกำไรสุทธิปี 2017 จะกลับมาเติบโตอีกครั้งราว 22.3% Y-Y เป็น 6,542 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ และคาดการณ์การกลับมาฟื้นตัวของตลาดสหรัฐฯ (หลังผ่านการเลือกตั้ง) และตลาดอินเดีย อย่างไรก็ตาม ประมาณการกำไรปี 2017 ของเราก็มองว่ามี Downside หากสถานการณ์ในอินเดียฟื้นตัวช้ากว่าคาด

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	12,660	11,612	9.0	12,382	2.2
Costs	9,368	8,533	9.8	8,891	5.4
Gross profit	3,292	3,078	7.0	3,491	-5.7
SG&A costs	1,937	1,725	12.3	1,910	1.4
Interest charge	14	14	0.0	10	40.0
Norm Profit	1,368	1,373	-0.4	1,616	-15.3
Net profit	1,368	1,405	-2.6	1,711	-20.0
EPS (Bt/share)	1.097	1.127	-2.6	1.372	-20.0
Gross margin %	26.0	26.5	-0.5	28.2	-2.2
SG&A as % of Sales	15.3	14.9	0.4	15.4	-0.1
Net Margin %	10.8	12.1	-1.3	13.8	-3.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	41,201	44,121	46,938	46,747	50,724
Cost of sales	30,367	32,304	34,127	34,351	37,130
Gross profit	10,834	11,817	12,811	12,396	13,594
SG&A costs	6,110	6,348	6,599	7,353	7,355
Operating profit	4,724	5,468	6,212	5,043	6,239
Other income	626	548	643	542	609
EBIT	5,350	6,016	6,855	5,585	6,848
EBITDA	5,642	6,349	7,089	6,023	7,319
Interest charge	63	73	39	49	52
Tax on income	67	85	275	177	134
Earnings after tax	5,220	5,859	6,540	5,359	6,662
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	4,883	5,535	6,302	5,250	6,542
Extraordinary items	533	426	412	101	0
Net profit	5,416	5,962	6,714	5,351	6,542

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	5,416	5,962	6,714	5,351	6,542
Depreciation etc.	918	880	878	980	1,080
Change in working capital	-927	345	-519	-3,363	-775
Other adjustments	-272	-231	-412	-101	0
Cash flow from operations	5,135	6,955	6,661	2,867	6,848
Capital expenditure	-989	-431	-1,443	-2,000	-2,000
Others	329	291	64	-76	-36
Cash flow from investing	-660	-140	-1,379	-2,076	-2,036
Free cash flow	4,475	6,815	5,281	791	4,812
Net borrowings	283	-148	1,030	-89	135
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,994	-3,368	-4,315	-3,864	-3,991
Others	407	-321	560	1,399	0
Cash flow from financing	-2,304	-3,837	-2,725	-2,554	-3,855
Net change in cash	2,171	2,979	2,557	-1,763	957

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	14,953	17,931	20,488	18,725	19,682
Accounts receivable	8,254	8,371	9,654	8,965	9,728
Inventory	5,949	5,320	6,141	6,588	7,121
Other current assets	1,018	672	866	935	1,014
Total current assets	30,174	32,294	37,150	35,213	37,545
Investments	315	77	73	70	70
Plant, property & equipment	5,056	4,606	5,172	6,192	7,112
Other assets	1,320	1,267	1,207	1,286	1,322
Total assets	36,865	38,245	43,602	42,761	46,048
Short-term loans	667	250	190	532	548
Accounts payable	8,969	8,660	10,111	6,588	7,121
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	684	480	808	795	862
Total current liabilities	10,320	9,389	11,109	7,915	8,531
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,219	1,257	1,935	1,402	1,522
Total non-current liab.	1,219	1,257	1,935	1,402	1,522
Total liabilities	11,539	10,646	13,044	9,317	10,053
Registered capital	1,259	1,259	1,259	1,259	1,259
Paid up capital	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
Share premium	1,492	1,492	1,492	1,492	1,492
Legal reserve	126	126	126	126	126
Retained earnings	22,460	24,733	27,693	30,579	33,130
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25,326	27,598	30,558	33,444	35,995

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	1.0	7.1	6.4	-0.4	8.5
EBITDA	10.7	12.5	11.7	-15.0	21.5
Net profit	24.6	10.1	12.6	-20.3	22.3
Normalized earnings	16.4	13.4	13.8	-16.7	24.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.3	26.8	27.3	26.5	26.8
EBITDA margin	13.7	14.4	15.1	12.9	14.4
EBIT margin	13.0	13.6	14.6	11.9	13.5
Normalized profit margin	11.9	12.5	13.4	11.2	12.9
Net profit margin	13.1	13.5	14.3	11.4	12.9
Normalized ROA	13.2	14.5	14.5	12.3	14.2
Normalize ROE	19.3	20.1	20.6	15.7	18.2
Normalized ROCE	20.2	20.8	21.1	16.0	18.3
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-0.6	-1.1	-1.1	-1.6	-1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.34	4.78	5.38	4.29	5.25
EPS - Normalized	3.92	4.44	5.05	4.21	5.25
EBITDA	4.52	5.09	5.69	4.83	5.87
FCF	3.59	5.47	4.24	0.63	3.86
Book value	20.30	22.12	24.50	26.81	28.86
Dividend	2.70	3.00	3.10	3.10	3.20
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.9	18.0	16.0	20.1	16.4
P/E - Normalized	22.0	19.4	17.1	20.5	16.4
P/BV	4.2	3.9	3.5	3.2	3.0
EV/EBTDA	18.5	15.8	14.1	16.3	13.4
Dividend yield (%)	3.1	3.5	3.6	3.6	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC