

1 มิถุนายน 2560

ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

DELTA

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	SELL	90	92	+ 2.2%	Declared	5

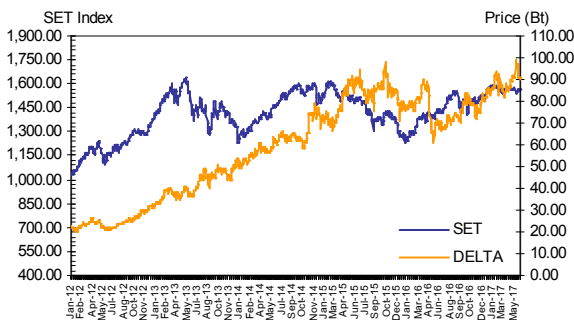
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	6,302	5,333	6,758	7,437
Net profit	6,714	5,516	6,758	7,437
EPS (Bt)-Normalized	5.05	4.28	5.42	5.96
EPS (Bt)	5.38	4.42	5.42	5.96
% growth y-y	12.6	-17.8	22.5	10.1
Dividend (Bt)	3.10	3.00	3.31	3.58
BV/share (Bt)	24.50	25.57	27.74	30.13
EV/EBITDA (x)	14.78	17.73	14.15	12.85
PER (x) - Normalized	17.8	21.0	16.6	15.1
PER (x)	16.7	20.3	16.6	15.1
PBV (x)	3.7	3.5	3.2	3.0
Dividend yield (%)	3.4	3.3	3.7	4.0
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 (31/05/2017)	90.00
SET Index	1,561.66
Foreign limit/actual (%)	100.00/90.75
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	112,264.35
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	111.77
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	100.00, 81.50, 88.40

Source: Setsmarts



Source: SET

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

การเติบโตในปีนี้จะดีขึ้น ส่วนระยะยาวยังมองบวกตามเดิม

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ข้อมูลที่ได้รับค่อนข้างไปเชิงบวก โดยบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปีนี้ไว้ราว 6% - 13% Y-Y ถือว่าเป็นระดับที่ **Aggressive** มากสุดในรอบ 5 ปี ปัจจัยหนุนการเติบโตจะมาจากกลุ่ม **Automotive, FAN** และธุรกิจไอทีอินเดียนั้นจะฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน และเติบโตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรม **Telecom** ซึ่งจะเข้ามาทดแทนการลดลงของสินค้ากลุ่มเดิม ที่มีมาร์จิ้นลดลงจากการปรับลดราคาขาย (ตามปกติ) ได้ทั้งหมด เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 3% เป็นการเติบโต **22.5% Y-Y** จากเดิมคาดโต **18.6% Y-Y** และมี **Re-rate PE** จาก 14 เท่า ขึ้นเป็น 17 เท่า ให้เท่ากับกลุ่มชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ **92 บาท** จากเดิม **74 บาท** และมี **Upside 2.22%** จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ถือ** จากเดิม **ขาย**

เป้าหมายการเติบโตในปีนี้จะดู **Aggressive** สุดในรอบ 5 ปี

ปัจจัยหนุนการเติบโตในปีนี้จะมาจาก 1) Power Supply สำหรับกลุ่ม Automotive บริษัทตั้งเป้าเติบโตราว 25% จากฐานที่ยังต่ำและการเติบโตตามอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจ EV Cars (On Board Charger และ Common Part อย่าง AC/DC และ DC/DC) รวมถึง 2) กลุ่ม FAN สำหรับ Auto ที่คาดเติบโตต่อเนื่อง และ 3) ธุรกิจไอทีอินเดียนั้น (สิ้นปี 2016 มีสัดส่วนรายได้จากอินเดียนั้นราว 14% ของรายได้รวม) คาดรายได้ปีนี้โตแรง 35% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อนและการขยายตัวที่ดีของธุรกิจ Telecom ในอินเดีย โดย 3 กลุ่มสินค้าดังกล่าวถือว่ามีอัตรากำไรที่ดี และจะเข้ามาทดแทนการชะลอตัวของสินค้ากลุ่มเดิมอย่าง Data Center และ Telecom ซึ่งมีการปรับลงของราคาขาย (ตามปกติ) ซึ่งการปรับเปลี่ยน Mix ของสินค้าดังกล่าว ถือว่าสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นการการเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรมากกว่า โดยบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้อยู่ที่ 6% - 13% เป็น US\$1.4 ถึง US\$1.5 พันล้าน ถือเป็นระดับที่ **Aggressive** สุดในรอบ 5 ปี

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ และมองบวกต่อการเติบโตในระยะยาว

เรามิ่หม่อมองเชิงบวกต่อเป้าหมายของบริษัทในปีนี้ เพราะสอดคล้องกับภาพอุตสาหกรรมชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของโลก ที่คาดการณ์จะเติบโตราว 12% Y-Y โดยเป็นการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะ Automotive ทั้งนี้บริษัทถือเป็นผู้ที่ได้เข้าไปลงทุนในธุรกิจ EV Cars ในยุคแรกๆ ได้ลงทุนในส่วนของ R&D และปัจจุบันเริ่มผลิตสินค้าให้กับลูกค้าชั้นนำทั้งในสหรัฐและยุโรปแล้ว เพียงแต่สัดส่วนรายได้ยังคงค่อนข้างน้อย แต่ในอนาคตเมื่อพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยน และภาครัฐเข้ามาลงทุนในธุรกิจนี้มากขึ้น จนทำให้ความต้องการใช้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จะเป็นบวกต่อบริษัทอย่างมาก และคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างรายได้ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับปีนี้ เราได้มีการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ขึ้นเป็น US\$1.45 พันล้าน จากเดิมคาด US\$1.4 พันล้าน และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 3% เป็น 6,758 ล้านบาท (+22.5% Y-Y)

ความเสี่ยง - ค่าสั่งซื้อเติบโตช้ากว่าคาด, สูญเสียลูกค้าให้กับคู่แข่ง, ไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับเทคโนโลยี, ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	41,201	44,121	46,938	46,887	52,351
Cost of sales	30,367	32,304	34,127	34,471	38,321
Gross profit	10,834	11,817	12,811	12,416	14,030
SG&A costs	6,110	6,348	6,599	7,319	7,591
Operating profit	4,724	5,468	6,212	5,097	6,439
Other income	626	548	643	581	628
EBIT	5,350	6,016	6,855	5,678	7,067
EBITDA	5,642	6,349	7,089	6,035	7,477
Interest charge	63	73	39	45	52
Tax on income	67	85	275	170	138
Earnings after tax	5,220	5,859	6,540	5,463	6,878
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	4,883	5,535	6,302	5,333	6,758
Extraordinary items	533	426	412	183	0
Net profit	5,416	5,962	6,714	5,516	6,758

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	5,416	5,962	6,714	5,516	6,758
Depreciation etc.	918	880	878	938	1,038
Change in working capital	-927	345	-519	-989	454
Other adjustments	-272	-231	-412	-183	0
Cash flow from operations	5,135	6,955	6,661	5,283	8,249
Capital expenditure	-989	-431	-1,443	-1,943	-2,000
Others	329	291	64	66	-121
Cash flow from investing	-660	-140	-1,379	-1,877	-2,121
Free cash flow	4,475	6,815	5,281	3,406	6,128
Net borrowings	283	-148	1,030	406	295
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,994	-3,368	-4,315	-3,902	-4,122
Others	407	-321	560	-281	79
Cash flow from financing	-2,304	-3,837	-2,725	-3,777	-3,748
Net change in cash	2,171	2,979	2,557	-371	2,380

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	14,953	17,931	20,488	20,117	22,497
Accounts receivable	8,254	8,371	9,654	10,697	11,474
Inventory	5,949	5,320	6,141	7,297	7,349
Other current assets	1,018	672	866	818	890
Total current assets	30,174	32,294	37,150	38,928	42,210
Investments	315	77	73	55	70
Plant, property & equipment	5,056	4,606	5,172	6,177	7,139
Other assets	1,320	1,267	1,207	1,159	1,265
Total assets	36,865	38,245	43,602	46,319	50,684
Short-term loans	667	250	190	321	548
Accounts payable	8,969	8,660	10,111	11,349	12,599
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	684	480	808	732	838
Total current liabilities	10,320	9,389	11,109	12,402	13,984
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,219	1,257	1,935	2,026	2,094
Total non-current liab.	1,219	1,257	1,935	2,026	2,094
Total liabilities	11,539	10,646	13,044	14,428	16,078
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	29,026	31,740
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25,326	27,598	30,558	31,891	34,606

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	1.0	7.1	6.4	-0.1	11.7
EBITDA	10.7	12.5	11.7	-14.9	23.9
Net profit	24.6	10.1	12.6	-17.8	22.5
Normalized earnings	16.4	13.4	13.8	-15.4	26.7
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	14.3
EBIT margin	13.0	13.6	14.6	12.1	13.5
Normalized profit margin	11.9	12.5	13.4	11.4	12.9
Net profit margin	13.1	13.5	14.3	11.8	12.9
Normalized ROA	13.2	14.5	14.5	11.5	13.3
Normalize ROE	19.3	20.1	20.6	16.7	19.5
Normalized ROCE	20.2	20.8	21.1	16.7	19.3
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
Net D/E	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.6	-1.1	-1.1	-0.9	-0.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.34	4.78	5.38	4.42	5.42
EPS - Normalized	3.92	4.44	5.05	4.28	5.42
EBITDA	4.52	5.09	5.69	4.84	6.00
FCF	3.59	5.47	4.24	2.73	4.91
Book value	20.30	22.12	24.50	25.57	27.74
Dividend	2.70	3.00	3.10	3.00	3.31
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	20.7	18.8	16.7	20.3	16.6
P/E - Normalized	23.0	20.3	17.8	21.0	16.6
P/BV	4.4	4.1	3.7	3.5	3.2
EV/EBTDA	19.3	16.5	14.8	17.7	14.2
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.4	3.3	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.แม่เหิยะ 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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