

DELTA

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	88.75	92.00	+3.7%	Declared	5

Consolidated earnings

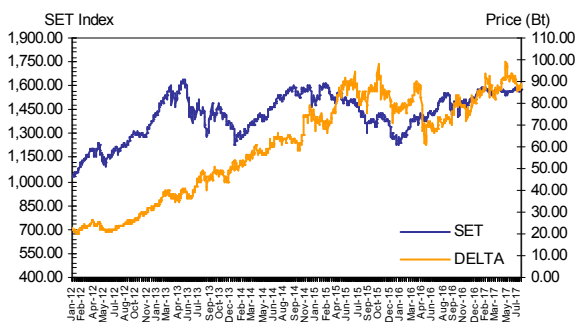
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	6,302	5,333	6,758	7,437
Net profit	6,714	5,516	5,993	7,437
EPS (Bt)-Normalized	5.05	4.28	5.42	5.96
EPS (Bt)	5.38	4.42	4.81	5.96
% growth y-y	12.6	-17.8	22.5	10.1
Dividend (Bt)	3.10	3.00	3.00	3.58
BV/share (Bt)	24.50	25.57	27.43	29.82
EV/EBITDA (x)	14.56	17.73	13.99	12.70
PER (x) - Normalized	17.6	21.0	16.4	14.9
PER (x)	16.5	20.3	18.5	14.9
PBV (x)	3.6	3.5	3.2	3.0
Dividend yield (%)	3.5	3.4	3.4	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 (19/07/2017)	88.75
SET Index	1,575.85
Foreign limit/actual (%)	100.00/90.33
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	110,705.12
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	106.58
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	100.00, 81.50, 88.73

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnysrus.com

www.fnysrus.com

คาดการณ์กำไรหลัก 2Q17 โตดี แต่มีค่าใช้จ่ายพิเศษกดดันกำไรสุทธิ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะปรับลดลงหนักทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่จากรายการพิเศษค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่ที่เป็น One Time หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่า แนวโน้มผลการดำเนินงานหลักทำได้ดี จากการเติบโตของรายได้เป็นหลัก ซึ่งสามารถชดเชยผลลบจากการแผ่วลงของอัตรากำไรขั้นต้นที่เกิดจากค่าเงินบาทแข็งค่า และการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix ได้ทั้งหมด หากกำไรปกติ 2Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติน่าจะดีต่อเนื่อง และอาจเป็นจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ไว้เติบโต 26.7% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 92 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside 3.7% คงคำแนะนำ ถือ

คาดการณ์กำไรหลัก 2Q17 ทำได้ดี แต่มีรายการพิเศษกดดันกำไรสุทธิ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 อยู่ที่ 1,594 ล้านบาท (+20.5% Q-Q, +22.8% Y-Y) ถือเป็นผลการดำเนินงานที่เติบโตได้น่าประทับใจ โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของภาพรวมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก ในส่วนของบริษัทมาจากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งของสินค้าในกลุ่ม Automotive และ Regional Business (India) แต่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเป็น 26% ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากค่าเงินบาทแข็งค่า และสาเหตุหลักมาจาก Product Mix ที่เปลี่ยนไป ภายหลังจากบริษัทได้มีการขายเงินลงทุนบริษัทย่อย (DES) ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นบริษัทที่มีอัตรากำไรที่ดี ทั้งนี้ผู้ซื้อบริษัทย่อยดังกล่าวยังคงจ้าง DELTA ผลิตสินค้าให้ต่อไป ทำให้บริษัทเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้จากเดิมเป็นเจ้าของสินค้า กลายเป็น การรับจ้างผลิตแทน จึงกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 14% จาก 15.2% ใน 1Q17 และ 16.4% ใน 2Q16 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้

แต่ในไตรมาสนี้คาดการณ์รายการพิเศษขนาดใหญ่ 2 รายการคือ ค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังให้แก่กรมสรรพากร (ตามคำตัดสินของศาลฎีกา) ซึ่งมีทั้งรายการที่เกิดขึ้นจริงกับรายการที่บริษัทตั้งสำรอง โดยบริษัทจะรับรู้ในคราวเดียวใน 2Q17 รวมมูลค่าราว 1.2 พันล้านบาท (เป็น Cash Item แต่เป็น One Time) และกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบริษัทย่อยราว 435 ล้านบาท ดังนั้นหากรวมผลกระทบของ 2 รายการดังกล่าว คาดกำไรสุทธิใน 2Q17 จะอยู่ที่ 742 ล้านบาท (-45% Q-Q, -44.2% Y-Y)

คาดการณ์กำไร 2H16 เติบโตดีขึ้น โดย 4Q16 อาจมีกำไรสูงสุดของปี

หากกำไรปกติ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H17 อยู่ที่ 2,918 ล้านบาท (+14.5% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติ น่าจะดีต่อเนื่อง และอาจทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดการณ์กำไรปกติอาจแผ่วลงเล็กน้อยใน 4Q17 ตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 (ไม่รวมรายการพิเศษ One Time) ไว้ที่ 6,758 ล้านบาท (+26.7% Y-Y) ทั้งนี้แม้ค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังที่ 1.2 พันล้านบาท จะเป็นรายการเงินสด แต่กระทบต่อสภาพคล่องไม่มาก เพราะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 3.8% ของเงินสดในมือปัจจุบันที่ราว 1.89 หมื่นล้านบาท และยังอยู่ระหว่างขอเจรจากับสรรพากรเพื่อแบ่งชำระภาษีดังกล่าว เพื่อให้กระทบต่อสภาพคล่องน้อยที่สุด

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ค่าเงินบาทแข็งค่า, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	13,195	12,127	8.8	11,273	17.5
Costs	9,764	8,909	9.6	8,203	19.0
Gross profit	3,431	3,218	6.6	3,070	11.8
SG&A costs	1,847	1,841	0.3	1,848	-0.1
Interest charge	10	10	0.0	12	-16.7
Norm Profit	1,594	1,323	20.5	1,298	22.8
Net profit	742	1,348	-45.0	1,329	-44.2
EPS (Bt/share)	0.595	1.081	-45.0	1.065	-44.2
Gross margin %	26.0	26.5	-0.5	27.2	-1.2
SG&A as % of Sales	14.0	15.2	-1.2	16.4	-2.4
Net Margin %	5.6	11.1	-5.5	11.8	-6.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	44,121	46,938	46,887	52,351	57,586
Cost of sales	32,304	34,127	34,471	38,321	41,923
Gross profit	11,817	12,811	12,416	14,030	15,663
SG&A costs	6,348	6,599	7,319	7,591	8,177
Operating profit	5,468	6,212	5,097	6,439	7,083
Other income	548	643	581	628	691
EBIT	6,016	6,855	5,678	7,067	7,774
EBITDA	6,349	7,089	6,035	7,477	8,221
Interest charge	73	39	45	52	55
Tax on income	85	275	170	138	152
Earnings after tax	5,859	6,540	5,463	6,878	7,567
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	5,535	6,302	5,333	6,758	7,437
Extraordinary items	426	412	183	(765)	0
Net profit	5,962	6,714	5,516	5,993	7,437

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	5,962	6,714	5,516	5,993	7,437
Depreciation etc.	880	878	938	1,038	1,138
Change in working capital	345	-519	-989	454	-659
Other adjustments	-231	-412	-183	0	0
Cash flow from operations	6,955	6,661	5,283	7,484	7,916
Capital expenditure	-431	-1,443	-1,943	-2,000	-2,000
Others	291	64	66	-121	-47
Cash flow from investing	-140	-1,379	-1,877	-2,121	-2,047
Free cash flow	6,815	5,281	3,406	5,363	5,869
Net borrowings	-148	1,030	406	295	147
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,368	-4,315	-3,902	-3,745	-4,462
Others	-321	560	-281	79	61
Cash flow from financing	-3,837	-2,725	-3,777	-3,371	-4,254
Net change in cash	2,979	2,557	-371	1,992	1,615

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	17,931	20,488	20,117	22,108	23,724
Accounts receivable	8,371	9,654	10,697	11,474	12,622
Inventory	5,320	6,141	7,297	7,349	8,040
Other current assets	672	866	818	890	979
Total current assets	32,294	37,150	38,928	41,822	45,365
Investments	77	73	55	70	70
Plant, property & equipment	4,606	5,172	6,177	7,139	8,001
Other assets	1,267	1,207	1,159	1,265	1,312
Total assets	38,245	43,602	46,319	50,296	54,747
Short-term loans	250	190	321	548	486
Accounts payable	8,660	10,111	11,349	12,599	13,783
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	480	808	732	838	921
Total current liabilities	9,389	11,109	12,402	13,984	15,190
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,257	1,935	2,026	2,094	2,303
Total non-current liab.	1,257	1,935	2,026	2,094	2,303
Total liabilities	10,646	13,044	14,428	16,078	17,494
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	24,733	27,693	29,026	31,352	34,327
Minority Interests	0	0	0	0	61
Shareholders' equity	27,598	30,558	31,891	34,217	37,254

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	7.1	6.4	-0.1	11.7	10.0
EBITDA	12.5	11.7	-14.9	23.9	9.9
Net profit	10.1	12.6	-17.8	22.5	24.1
Normalized earnings	13.4	13.8	-15.4	26.7	10.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.8	27.3	26.5	26.8	27.2
EBITDA margin	14.4	15.1	12.9	14.3	14.3
EBIT margin	13.6	14.6	12.1	13.5	13.5
Normalized profit margin	12.5	13.4	11.4	12.9	12.9
Net profit margin	13.5	14.3	11.8	11.4	12.9
Normalized ROA	14.5	14.5	11.5	13.4	13.6
Normalize ROE	20.1	20.6	16.7	19.7	20.0
Normalized ROCE	20.8	21.1	16.7	19.5	19.7
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Net D/E	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-1.1	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.78	5.38	4.42	4.81	5.96
EPS - Normalized	4.44	5.05	4.28	5.42	5.96
EBITDA	5.09	5.69	4.84	6.00	6.59
FCF	5.47	4.24	2.73	4.30	4.71
Book value	22.12	24.50	25.57	27.43	29.82
Dividend	3.00	3.10	3.00	3.00	3.58
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	18.6	16.5	20.3	18.5	14.9
P/E - Normalized	20.0	17.6	21.0	16.4	14.9
P/BV	4.0	3.6	3.5	3.2	3.0
EV/EBTDA	16.3	14.6	17.7	14.0	12.7
Dividend yield (%)	3.4	3.5	3.4	3.4	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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 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