

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

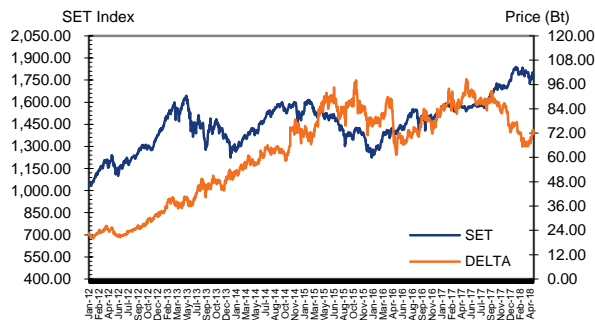
Current SELL	Previous HOLD	Close 71.75	2018 TP 71.00	Exp Return - 1.0%	THAI CAC N/A	CG 2017 5
------------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------------	------------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	5,333	5,806	5,178	6,062
Net profit	5,516	4,931	5,178	6,062
Normalized EPS (Bt)	4.28	4.66	4.15	4.86
EPS (Bt)	4.42	3.95	4.15	4.86
% growth	-17.8	-10.6	5.0	17.1
Dividend (Bt)	3.00	2.20	2.28	2.67
BV/share (Bt)	25.57	26.02	28.21	30.08
EV/EBITDA (x)	13.95	12.82	14.32	12.27
Normalized PER (x)	16.8	15.4	17.3	14.8
PER (x)	16.2	18.1	17.3	14.8
PBV (x)	2.8	2.8	2.5	2.4
Dividend yield (%)	4.2	3.1	3.2	3.7
ROE (%)	16.7	17.9	14.7	16.2
YE No. of shares (million)	1,247	1,247	1,247	1,247
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Electronic Components
Close (26/04/2018)	71.75
SET Index	1,773.20
Foreign limit/actual (%)	100.00/90.57
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	89,499.63
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	79.02
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	78.25, 64.50, 71.52

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9872
 email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q18 ไม่สดใส และน่าจะยังไม่ดีขึ้นใน 2Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ไม่สดใส คาดลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลกระทบของค่าเงินบาทแข็งค่า และค่าเงินอินเดียรูปีอ่อนค่าเมื่อเทียบกับ USD กระทบต่อต้นทุนของธุรกิจที่อินเดียที่เป็นสกุล USD เกือบทั้งหมด รวมถึงปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่รุนแรงมากขึ้นกว่าปีก่อน ทำให้รายได้รวมไม่สดใส และอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ยังดูน่าเป็นห่วง เพราะปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเพิ่งเริ่มรุนแรงขึ้นในช่วงปลาย 1Q18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลงเป็นการเติบโตเพียง 5% Y-Y จากเดิมคาดโต 34% Y-Y ทั้งนี้ยังเป็นกำไรสุทธิที่เติบโตได้เพราะปีก่อนมีฐานกำไรที่ต่ำจากค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่ ซึ่งหากพิจารณากำไรปกติเราคาดว่าจะลดลงราว 10.5% Y-Y นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 71 บาท จากเดิม 91 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว แนะนำขาย

คาดการณ์ 1Q18 จะไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 1,092 ล้านบาท (-18% Q-Q, -19% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใสนัก แม้คาดการณ์รายได้สกุล USD จะเติบโตราว 1.7% Q-Q และ 13.7% Y-Y แต่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า จึงคาดการณ์รายได้สกุลบาทจะลดลงราว -3.3% Q-Q และเติบโตเพียง 1.3% Y-Y กอปรกับในแง่ต้นทุนได้รับผลกระทบจากค่าเงินอินเดียรูปีอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับ USD ในขณะที่ต้นทุนของธุรกิจอินเดียเป็นสกุล USD เกือบทั้งหมด และยังคงเผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ (กลุ่ม IC) ที่ต่อเนื่องมาจากปีก่อน แต่ในปีนี้สถานการณ์รุนแรงมากขึ้น เริ่มกระทบต่อการใช้กำลังการผลิตของบริษัท จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 23% จาก 24.5% ใน 4Q17 และ 26.5% ใน 1Q17 ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ราว 14.5% ลดลงจาก 15.2% ใน 1Q17 แต่ขยับขึ้นจาก 13.7% ใน 4Q17

แนวโน้ม 2Q18 ยังดูเหนื่อย จึงปรับลดกำไรปีนี้

แนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q18 ยังดูน่าเป็นห่วง เพราะปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเริ่มรุนแรงขึ้นในช่วงปลาย 1Q18 น่าจะรับรู้เต็มไตรมาสใน 2Q18 รวมถึงปัญหาค่าเงินรูปีอ่อนค่ายังคงมีอยู่ แต่คาดว่าสถานการณ์จะฟื้นตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นในช่วง 2H18 ภายหลังบริษัทฯ ปรับตัวสั่งซื้อวัตถุดิบให้เร็วขึ้น เพื่อเติมการใช้กำลังการผลิตให้มากขึ้นสู่ระดับปกติ แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 1H18 ที่ดูไม่สดใส เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 22% เป็น 5,178 ล้านบาท ยังเติบโตได้ 5% Y-Y เพราะปีก่อนมีฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำจากค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากำไรปกติคาดว่าจะลดลงราว 10.8% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 71 บาท

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ค่าเงินบาทแข็งค่า, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	12,285	12,698	-3.3	12,127	1.3
Costs	9,459	9,592	-1.4	8,909	6.2
Gross profit	2,826	3,106	-9.0	3,218	-12.2
SG&A costs	1,781	1,743	2.2	1,841	-3.3
Interest charge	5	5	0.0	10	-50.0
Net profit	1,092	1,331	-18.0	1,348	-19.0
EPS (Bt/share)	0.876	1.067	-18.0	1.081	-19.0
Gross margin %	23.0	24.5	-1.5	26.5	-3.5
SG&A as % of Sales	14.5	13.7	0.8	15.2	-0.7
Net margin %	8.9	10.5	-1.6	11.1	-2.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	46,938	46,887	49,269	49,443	52,904
Cost of sales	34,127	34,471	36,723	37,576	39,678
Gross profit	12,811	12,416	12,547	11,866	13,226
SG&A	6,599	7,319	6,976	7,021	7,512
Operating profit	6,212	5,097	5,571	4,845	5,714
Other income	643	581	571	593	635
EBIT	6,855	5,678	6,142	5,439	6,348
EBITDA	7,089	6,035	6,694	5,884	6,852
Interest charge	39	45	20	25	13
Tax on income	275	170	276	106	124
Earnings after tax	6,540	5,463	5,846	5,308	6,212
Minority interest	0.0	0.0	-2.1	0.0	0.0
Normalized earnings	6,302	5,333	5,806	5,178	6,062
Extraordinary items	412	183	-875	0	0
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,178	6,062

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,178	6,062
Deprec. & amortization	878	938	1,123	1,038	1,138
Change in working capital	-519	-989	-680	-1,054	-627
Other adjustments	-412	-183	-64	0	0
Cash flow from operations	6,661	5,283	5,309	5,163	6,573
Capital expenditure	-1,443	-1,943	-2,458	-2,000	-2,000
Others	64	66	-874	150	-35
Cash flow from investing	-1,379	-1,877	-3,332	-1,850	-2,035
Free cash flow	5,281	3,406	1,977	3,312	4,538
Net borrowings	1,030	406	-210	-92	121
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,315	-3,902	-3,638	-2,848	-3,334
Others	560	-281	-711	405	-400
Cash flow from financing	-2,725	-3,777	-4,558	-2,536	-3,613
Net change in cash	2,557	-371	-2,581	777	925

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	20,488	20,117	17,535	18,312	19,238
Accounts receivable	9,654	10,697	10,468	10,837	11,595
Inventory	6,141	7,297	7,684	7,824	8,262
Other current assets	866	818	866	890	952
Total current assets	37,150	38,928	36,554	37,863	40,047
Investments	73	55	639	650	650
Plant, property & equipment	5,172	6,177	7,512	8,474	9,336
Other assets	1,207	1,159	1,449	1,288	1,323
Total assets	43,602	46,319	46,154	48,275	51,355
Short-term loans	190	321	229	250	250
Accounts payable	10,111	11,349	10,480	10,295	10,871
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	808	732	1,127	791	846
Total current liabilities	11,109	12,402	11,836	11,336	11,967
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,730	1,852
Total non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,730	1,852
Total liabilities	13,044	14,428	13,680	13,066	13,819
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	27,693	29,026	29,593	32,328	34,656
Minority Interests	0	0	15	15	15
Shareholders' equity	30,558	31,891	32,474	35,209	37,537

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	6.4	-0.1	5.1	0.4	7.0
EBITDA	11.7	-14.9	10.9	-12.1	16.5
Net profit	12.6	-17.8	-10.6	5.0	17.1
Normalized earnings	13.8	-15.4	8.9	-10.8	17.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	26.5	25.5	24.0	25.0
EBITDA margin	15.1	12.9	13.6	11.9	13.0
EBIT margin	14.6	12.1	12.5	11.0	12.0
Normalized profit margin	13.4	11.4	11.8	10.5	11.5
Net profit margin	14.3	11.8	10.0	10.5	11.5
Normalized ROA	14.5	11.5	12.6	10.7	11.8
Normalized ROE	20.6	16.7	17.9	14.7	16.2
Normalized ROCE	21.1	16.7	17.9	14.7	16.1
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	-1.1	-0.9	-0.5	-0.9	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.38	4.42	3.95	4.15	4.86
Normalized EPS	5.05	4.28	4.66	4.15	4.86
EBITDA	5.69	4.84	5.37	4.72	5.49
Book value	24.50	25.57	26.02	28.21	30.08
Dividend	3.10	3.00	2.20	2.28	2.67
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.3	16.2	18.1	17.3	14.8
Norm P/E	14.2	16.8	15.4	17.3	14.8
P/BV	2.9	2.8	2.8	2.5	2.4
EV/EBITDA	11.6	14.0	12.8	14.3	12.3
Dividend yield (%)	4.3	4.2	3.1	3.2	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)