

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	63.75	74.00	+16.1%	N/A	5

Consolidated earnings

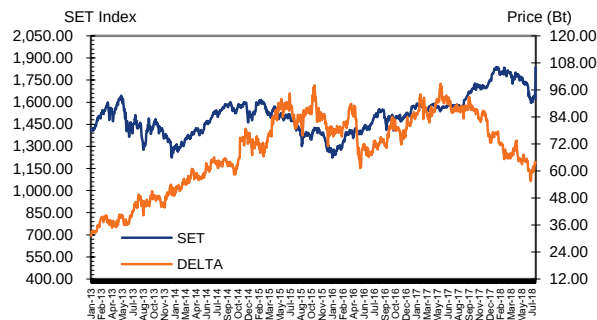
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	5,333	5,806	5,429	6,239
Net profit	5,516	4,931	5,429	6,239
Normalized EPS (Bt)	4.28	4.66	4.35	5.00
EPS (Bt)	4.42	3.95	4.35	5.00
% growth	-17.8	-10.6	10.1	14.9
Dividend (Bt)	3.00	2.20	3.00	3.20
BV/share (Bt)	25.57	26.02	27.70	29.18
EV/EBITDA (x)	12.30	11.33	12.28	10.77
Normalized PER (x)	14.9	13.7	14.6	12.7
PER (x)	14.4	16.1	14.6	12.7
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.2
Dividend yield (%)	4.7	3.5	4.7	5.0
ROE (%)	16.7	17.9	15.7	17.1
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 (18/07/2018)	63.75
SET Index	1,635.85
Foreign limit/actual (%)	100.00/89.44
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	79,520.58
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	89.84
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	78.25, 55.50, 66.98

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q18 ฟิ้นตัวดี และจะดีต่อเนื่องใน 3Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้ยังเผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้อย่างดี ทำให้ส่งมอบสินค้าได้ทันกับความต้องการของลูกค้าได้ ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในไตรมาสที่ 2Q18 กอปรกับค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าลงในแง่ Q-Q ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นยังขยับขึ้นได้เล็กน้อย จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H18 จะเติบโตราว 15% Y-Y และคาดการณ์ว่าฟิ้นตัวต่อเนื่องและอาจเป็นกำไรสูงสุดของปีใน 3Q18 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ด้วยการฟิ้นตัวที่ทำได้ดีกว่าคาดใน 2Q18 เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 5% เป็นการเติบโต 10% Y-Y และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นในปี 2019 ราว 15% Y-Y เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 74 บาท จากเดิม 71 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside 16.1% และคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลปีนี้ราว 4.7% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์ 2Q18 จะฟิ้นตัวได้ดี ทั้งที่ยังมีปัญหขาดแคลนวัตถุดิบ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1,462 ล้านบาท (+38.2% Q-Q, +73.4% Y-Y) สาเหตุที่กำไรเติบโต Y-Y ส่วนหนึ่งเพราะปีก่อนมีค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังก้อนใหญ่ราว 576 ล้านบาท ส่วนกำไรที่คาดได้ดี Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล จึงคาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโต 5% Q-Q และ 16% Y-Y เป็น US\$415 ล้าน และค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สามารถชดเชยผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบได้ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการบริหารจัดการอย่างดียิ่งของบริษัทในการจัดหาวัตถุดิบและสามารถผลิตสินค้าให้ทันกับความต้องการของลูกค้า ทำให้รายได้ยังเติบโตได้ และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 23.5% จาก 21.8% ใน 1Q18 แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ทำไว้ 25.4% เพราะบาทแข็งค่าและราคาวัตถุดิบปรับขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจะค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อนและปีก่อน แต่ด้วยการเติบโตของรายได้ จึงคาดการณ์ส่วนกำไรจ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 12.9% จาก 13.7% ใน 1Q18 และ 2Q17

คาดการณ์กำไรสูงสุดปีใน 3Q18

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 2,520 ล้านบาท (+15% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะฟิ้นตัวต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q18 แม้ยังมีปัญหาเรื่องขาดแคลนวัตถุดิบอยู่ แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการได้ดีดังเช่นใน 2Q18 กอปรกับเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และคาดการณ์รายได้ส่งออกสินค้า Power Supply ในกลุ่ม Auto ไปที่จีนมากขึ้นตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเราอาจเห็นรายได้ส่วนนี้ไปอีก 2-3 ปี ก่อนที่จะโยกกลับไปผลิตในจีน และคาดการณ์ว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 4Q18 จากการฟิ้นตัวของกำไรใน 2Q18 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 5% เป็น 5,429 ล้านบาท (+10.1% Y-Y) และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นในปี 2019 ราว 15% Y-Y

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจโลกฟิ้นตัวช้า, ค่าเงินบาทแข็งค่า, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	13,312	12,528	6.3	12,296	8.3
Costs	10,184	9,797	4.0	9,173	11.0
Gross profit	3,128	2,731	14.5	3,123	0.2
SG&A costs	1,717	1,711	0.4	1,681	2.1
Interest charge	5	5	0.0	1	400.0
Net profit	1,462	1,058	38.2	843	73.4
EPS (Bt/share)	1.173	0.848	38.2	0.676	73.4
Gross margin %	23.5	21.8	1.7	25.4	-1.9
SG&A as % of Sales	12.9	13.7	-0.8	13.7	-0.8
Net margin %	11.0	8.4	2.6	6.9	4.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	46,938	46,887	49,269	50,850	54,409
Cost of sales	34,127	34,471	36,723	38,646	40,916
Gross profit	12,811	12,416	12,547	12,204	13,493
SG&A	6,599	7,319	6,976	7,119	7,617
Operating profit	6,212	5,097	5,571	5,085	5,876
Other income	643	581	571	610	653
EBIT	6,855	5,678	6,142	5,695	6,529
EBITDA	7,089	6,035	6,694	6,123	7,014
Interest charge	39	45	20	25	13
Tax on income	275	170	276	111	127
Earnings after tax	6,540	5,463	5,846	5,559	6,389
Minority interest	0.0	0.0	-2.1	0.0	0.0
Normalized earnings	6,302	5,333	5,806	5,429	6,239
Extraordinary items	412	183	-875	0	0
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,429	6,239

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	20,488	20,117	17,535	17,738	18,193
Accounts receivable	9,654	10,697	10,468	10,866	11,627
Inventory	6,141	7,297	7,684	8,047	8,519
Other current assets	866	818	866	915	979
Total current assets	37,150	38,928	36,554	37,567	39,319
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	1,302	1,338
Total assets	43,602	46,319	46,154	47,993	50,642
Short-term loans	190	321	229	250	250
Accounts payable	10,111	11,349	10,480	10,588	11,210
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	808	732	1,127	814	871
Total current liabilities	11,109	12,402	11,836	11,651	12,330
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,780	1,904
Total non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,780	1,904
Total liabilities	13,044	14,428	13,680	13,431	14,235
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	31,681	33,527
Minority Interests	0	0	15	15	15
Shareholders' equity	30,558	31,891	32,474	34,562	36,408

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,429	6,239
Deprec. & amortization	878	938	1,123	1,038	1,138
Change in working capital	-519	-989	-680	-1,016	-619
Other adjustments	-412	-183	-64	0	0
Cash flow from operations	6,661	5,283	5,309	5,452	6,759
Capital expenditure	-1,443	-1,943	-2,458	-2,000	-2,000
Others	64	66	-874	136	-36
Cash flow from investing	-1,379	-1,877	-3,332	-1,864	-2,036
Free cash flow	5,281	3,406	1,977	3,587	4,723
Net borrowings	1,030	406	-210	-43	125
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,315	-3,902	-3,638	-3,746	-3,993
Others	560	-281	-711	405	-400
Cash flow from financing	-2,725	-3,777	-4,558	-3,385	-4,269
Net change in cash	2,557	-371	-2,581	203	455

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	6.4	-0.1	5.1	3.2	7.0
EBITDA	11.7	-14.9	10.9	-8.5	14.6
Net profit	12.6	-17.8	-10.6	10.1	14.9
Normalized earnings	13.8	-15.4	8.9	-6.5	14.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	26.5	25.5	24.0	24.8
EBITDA margin	15.1	12.9	13.6	12.0	12.9
EBIT margin	14.6	12.1	12.5	11.2	12.0
Normalized profit margin	13.4	11.4	11.8	10.7	11.5
Net profit margin	14.3	11.8	10.0	10.7	11.5
Normalized ROA	14.5	11.5	12.6	11.3	12.3
Normalize ROE	20.6	16.7	17.9	15.7	17.1
Normalized ROCE	21.1	16.7	17.9	15.7	17.0
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	-0.7	-0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.38	4.42	3.95	4.35	5.00
Normalized EPS	5.05	4.28	4.66	4.35	5.00
EBITDA	5.69	4.84	5.37	4.91	5.62
Book value	24.50	25.57	26.02	27.70	29.18
Dividend	3.10	3.00	2.20	3.00	3.20
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.8	14.4	16.1	14.6	12.7
Norm P/E	12.6	14.9	13.7	14.6	12.7
P/BV	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	10.2	12.3	11.3	12.3	10.8
Dividend yield (%)	4.9	4.7	3.5	4.7	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 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 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)