

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

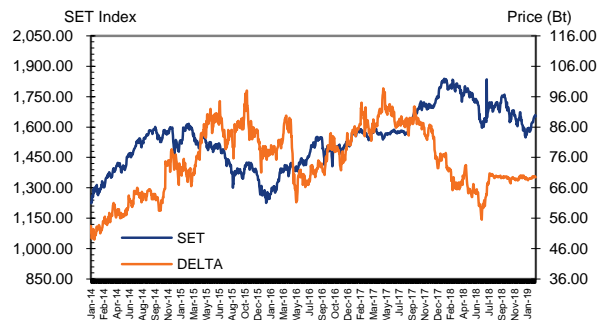
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	69.50	79.00	+13.7%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	5,333	5,806	5,167	5,813
Net profit	5,516	4,931	5,283	5,813
Normalized EPS (Bt)	4.28	4.66	4.14	4.66
EPS (Bt)	4.42	3.95	4.24	4.66
% growth	-17.8	-10.6	7.1	10.0
Dividend (Bt)	3.00	2.20	2.35	2.50
BV/share (Bt)	25.57	26.02	28.23	30.07
EV/EBITDA (x)	13.49	12.40	14.24	12.42
Normalized PER (x)	16.3	14.9	16.8	14.9
PER (x)	15.7	17.6	16.4	14.9
PBV (x)	2.7	2.7	2.5	2.3
Dividend yield (%)	4.3	3.2	3.4	3.6
ROE (%)	16.7	17.9	14.7	15.5
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 (07/02/2019)	69.50
SET Index	1,653.11
Foreign limit/actual (%)	100.00/88.26
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	86,693.02
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	53.14
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	70.00, 68.00, 69.25

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาดการณ์ 4Q18-1Q19 สะดุด จึงปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย

แนวโน้มกำไร 4Q18 อาจไม่สดใส คาดลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากรายได้กลุ่มสินค้ามาร์จินต่ำที่สูงขึ้น และเป็นตัวที่มีค่าใช้จ่ายสูง กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบที่ยังสูงเพราะปัญหาขาดแคลนที่ยังมีอยู่บ้าง คาดจะกดดันอัตรากำไรจากการดำเนินงานระดับหนึ่ง โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะโต 7.1% Y-Y หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนและกำไรอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติจะอ่อนตัวลง -11% Y-Y แนวโน้มสถานการณ์ที่น่าจะยืดเยื้อต่อเนื่องมาใน 1Q19 และคาดปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบจะทยอยดีขึ้นในระยะถัดไป แต่การเติบโตของรายได้ในปี 2019 ส่วนหนึ่งอาจจะมาจากกลุ่มสินค้า Auto ที่ส่งออกไปจีนมากขึ้น ซึ่งมีมาร์จินที่ไม่สูงนัก เราจึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2019 ลงจากเดิม 80 bps นำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2019 ลง 6.8% เป็นการกลับมาระเบิดโต 10% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 79 บาท จากเดิม 82 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ทั้งนี้ยังอยู่ระหว่างรอทำ Tender Offer ของ Delta Taiwan ล่าสุดกำลังขอความเห็นชอบจากหน่วยงานราชการของจีนเรื่องการรวบรวมกิจการ คาดจะใช้เวล่อีกราว 2 เดือน ราคาหุ้นน่าจะยังแกว่งตัวใกล้เคียงกับราคา Tender ที่ 71 บาท/หุ้น และด้วยแนวโน้มกำไรที่ไม่สดใสใน 4Q18 - 1Q19 จึงแนะนำเป็น ถือรับปันผล จากเดิมซื้อ

คาดการณ์ 4Q18 ไม่สดใส ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 1,154 ล้านบาท (-31.3% Q-Q, -13.3% Y-Y) แม้คาดการณ์รายได้จะแผ่วลงเล็กน้อย Q-Q เพราะมาจากปัจจัยฤดูกาล และคาดจะเติบโตได้ราว 4.9% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ส่งออกกลุ่มสินค้า Auto ไปประเทศจีน ซึ่งเป็นสินค้าที่มีมาร์จินไม่สูงนัก กอปรกับการปรับเปลี่ยนของ Product Mix ซึ่งการขายสินค้ามาร์จินต่ำมีส่วนที่มากขึ้น และยังได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบอยู่บ้าง คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเป็น 22.5% จาก 24.4% ใน 3Q18 และ 24.5% ใน 4Q17 นอกจากนี้สินค้าที่ขายไปจีนยังเป็นตัวที่บริษัทต้องรับค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากทั้งค่า Commission และ R&D Cost จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะขยับขึ้นเป็น 14.5% จาก 13.4% ใน 3Q18 และ 13.7% ใน 4Q17 ทำให้แนวโน้มกำไร 4Q18 ไม่สดใส

แนวโน้มกำไร 1Q19 อาจยังไม่ฟื้น และปรับลดกำไรปี 2019 ลง

หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 5,283 ล้านบาท (+7.1% Y-Y) แต่หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนและกำไรอัตราแลกเปลี่ยน คาดจะมีกำไรปกติปี 2018 อยู่ที่ 5,167 ล้านบาท (-11% Y-Y) สาเหตุที่ลดลงเพราะเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และ Product Mix เปลี่ยน กระทั่งต่ออัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงแรงเป็น 22.7% จาก 25.5% ในปี 2017 โดยทั้ง 2 ปัญหาดังกล่าวน่าจะยังยืดเยื้อต่อเนื่องมาใน 1Q19 อาจทำให้แนวโน้มกำไร 1Q19 น่าจะยังไม่สดใสสำหรับภาพรวมปีนี้เราคาดเห็นผลกระทบเรื่องการขาดแคลนวัตถุดิบที่ทยอยฟื้นตัวดีขึ้น และคาดยังเห็นการเติบโตของรายได้ต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อที่ดี แต่อาจเป็นการเติบโตของกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จินไม่สูงนักอย่าง กลุ่ม EMS เช่น คำสั่งซื้อสินค้า Auto จากลูกค้าจีน ดังนั้นจึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 24% จากเดิม 24.8% นำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2019 ลง 6.8% เป็น 5,813 ล้านบาท (+10% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 79 บาท จากเดิม 82 บาท

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales revenue	13,322	13,734	-3.0	12,698	4.9
Costs	10,324	10,376	-0.5	9,692	6.5
Gross profit	2,997	3,358	-10.8	3,106	-3.5
SG&A costs	1,932	1,841	4.9	1,743	10.8
Interest charge	1.05	0.18	483.3	5.22	-80.0
Net profit	1,154	1,681	-31.3	1,331	-13.3
EPS (Bt/share)	0.925	1.348	-31.3	1.067	-13.3
Gross margin %	22.5	24.4	-1.9	24.5	-2.0
SG&A as % of Sales	14.5	13.4	1.1	13.7	0.8
Net margin %	8.7	12.2	-3.5	10.5	-1.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	46,938	46,887	49,269	52,728	54,409
Cost of sales	34,127	34,471	36,723	40,753	41,351
Gross profit	12,811	12,416	12,547	11,975	13,058
SG&A	6,599	7,319	6,976	7,215	7,617
Operating profit	6,212	5,097	5,571	4,760	5,441
Other income	643	581	571	646	653
EBIT	6,855	5,678	6,142	5,406	6,094
EBITDA	7,089	6,035	6,694	5,798	6,579
Interest charge	39	45	20	11	13
Tax on income	275	170	276	122	119
Earnings after tax	6,540	5,463	5,846	5,274	5,963
Minority interest	0.0	0.0	-2.1	-8.4	0.0
Normalized earnings	6,302	5,333	5,806	5,167	5,813
Extraordinary items	412	183	-875	116	0
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,283	5,813

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	6,714	5,516	4,931	5,283	5,813
Deprec. & amortization	878	938	1,123	1,038	1,138
Change in working capital	-519	-989	-680	-1,283	-323
Other adjustments	-412	-183	-64	-116	0
Cash flow from operations	6,661	5,283	5,309	4,923	6,628
Capital expenditure	-1,443	-1,943	-2,458	-2,000	-2,000
Others	64	66	-874	117	-17
Cash flow from investing	-1,379	-1,877	-3,332	-1,883	-2,017
Free cash flow	5,281	3,406	1,977	3,040	4,611
Net borrowings	1,030	406	-210	139	59
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,315	-3,902	-3,638	-2,932	-3,121
Others	560	-281	-711	405	-400
Cash flow from financing	-2,725	-3,777	-4,558	-2,389	-3,463
Net change in cash	2,557	-371	-2,581	651	1,148

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	20,488	20,117	17,535	18,186	19,335
Accounts receivable	9,654	10,697	10,468	11,268	11,627
Inventory	6,141	7,297	7,684	8,486	8,610
Other current assets	866	818	866	949	979
Total current assets	37,150	38,928	36,554	38,889	40,551
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	1,321	1,338
Total assets	43,602	46,319	46,154	49,334	51,875
Short-term loans	190	321	229	250	250
Accounts payable	10,111	11,349	10,480	11,165	11,329
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	808	732	1,127	844	871
Total current liabilities	11,109	12,402	11,836	12,259	12,450
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,845	1,904
Total non-current liab.	1,935	2,026	1,844	1,845	1,904
Total liabilities	13,044	14,428	13,680	14,104	14,354
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	32,349	34,641
Minority Interests	0	0	15	15	15
Shareholders' equity	30,558	31,891	32,474	35,230	37,521

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	6.4	-0.1	5.1	7.0	3.2
EBITDA	11.7	-14.9	10.9	-13.4	13.5
Net profit	12.6	-17.8	-10.6	7.1	10.0
Normalized earnings	13.8	-15.4	8.9	-11.0	12.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	26.5	25.5	22.7	24.0
EBITDA margin	15.1	12.9	13.6	11.0	12.1
EBIT margin	14.6	12.1	12.5	10.3	11.2
Normalized profit margin	13.4	11.4	11.8	9.8	10.7
Net profit margin	14.3	11.8	10.0	10.0	10.7
Normalized ROA	14.5	11.5	12.6	10.5	11.2
Normalized ROE	20.6	16.7	17.9	14.7	15.5
Normalized ROCE	21.1	16.7	17.9	14.6	15.5
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	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.38	4.42	3.95	4.24	4.66
Normalized EPS	5.05	4.28	4.66	4.14	4.66
EBITDA	5.69	4.84	5.37	4.65	5.28
Book value	24.50	25.57	26.02	28.23	30.07
Dividend	3.10	3.00	2.20	2.35	2.50
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.9	15.7	17.6	16.4	14.9
Norm P/E	13.8	16.3	14.9	16.8	14.9
P/BV	2.8	2.7	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA	11.2	13.5	12.4	14.2	12.4
Dividend yield (%)	4.5	4.3	3.2	3.4	3.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 เขตบางกะปิ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.อุดรสุขภูมิ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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.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 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.สุระมิแล 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" 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 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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