

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	59.75	62.00	+3.8%	N/A	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,806	4,984	4,544	5,306
Net profit	4,931	5,137	4,430	5,306
Normalized EPS (Bt)	4.66	4.00	3.64	4.25
EPS (Bt)	3.95	4.12	3.55	4.25
% growth	-10.6	4.2	-13.8	19.8
Dividend (Bt)	2.20	2.30	1.95	2.34
BV/share (Bt)	26.02	27.21	29.57	31.25
EV/EBITDA (x)	10.59	12.65	13.87	12.19
Normalized PER (x)	12.8	14.9	16.4	14.0
PER (x)	15.1	14.5	16.8	14.0
PBV (x)	2.3	2.2	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.7	3.8	3.3	3.9
ROE (%)	17.9	14.7	12.3	13.6
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 (17/07/2019)	59.75
SET Index	1,718.85
Foreign limit/actual (%)	100.00/94.90
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	37.67
Market cap (Bt m)	74,531.05
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	145.81
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	80.00, 54.50, 68.14

Source: Setsmarts

Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q19 อ่อนแอ และอาจเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

แนวโน้มกำไร 2Q19 ดูอ่อนแอกว่าขึ้น จะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้รายได้สกุล USD จะเติบโตได้ ส่วนหนึ่ง Transfer มาจาก Delta Taiwan แต่ด้วยผลกระทบของค่าเงินบาทแข็งค่า, Trade War กระทบต่อธุรกิจใหม่ที่มาร์จินดีมีรายได้ลดลง และมีการโยกย้ายสายการผลิตระหว่างโรงงาน ทำให้ประสิทธิภาพการผลิตลดลงชั่วคราว จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 12 ปี เรามองกำไร 2Q19 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ยังคาดหวังการฟื้นตัวใน 3Q19 เพราะเป็น High Season และคาดการณ์คำสั่งซื้อมาจาก Delta Taiwan มากขึ้น รวมถึงคาดว่าน่าจะย้ายสายการผลิตได้แล้วเสร็จ แต่ยังมีเรื่องค่าเงินบาท และผลกระทบจาก Trade War ซึ่งเป็นปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้กระทบอยู่ ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2019 ลง 19% เป็นกำไรลดลง -8.8% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 62 บาท จากเดิม 77 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) แนะนำเพียงถือ

คาดการณ์ 2Q19 อ่อนแอ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อาจเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 12 ปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 860 ล้านบาท (-20.8% Q-Q, -38.1% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 117 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 977 ล้านบาท (-11.7% Q-Q, -24.5% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส แม้กำไรรายได้สกุล USD จะเติบโตได้ราว 7% Q-Q และ 5.8% Y-Y มาอยู่ที่ US\$435 ล้าน ส่วนหนึ่งคาดว่าเริ่มมีการ Transfer มาจาก Delta Taiwan แต่ไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะ 21.2% ลดลงจาก 23% ใน 1Q19 และ 22% ใน 2Q18 เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 ปี เพราะ 1) ผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า 2) Product Mix เปลี่ยนไป เหตุเกิดจาก Trade War ทำให้ธุรกิจใหม่ที่มาร์จินดีมีรายได้ลดลง อาทิ EV Car และ Alternative Energy 3) Regional Business ไม่สดใส โดยเฉพาะในอินเดียที่มีการเลือกตั้ง ทำให้เกิดสัญญาณในเชิงธุรกิจ และ 4) ประสิทธิภาพการผลิตลดลง เพราะมีการโยกย้ายสายการผลิตข้ามโรงงานในบริษัท ในขณะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายได้ระดับหนึ่ง แต่ด้วยผลของรายได้ที่เติบโต ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 15% จาก 15.4% ใน 1Q19 แต่ยังคงสูงเมื่อเทียบกับ 13.2% ใน 2Q18 เพราะรายได้ในส่วนที่ Transfer มาจาก Delta Taiwan เป็นส่วนที่ต้องบันทึกค่า Loyalty Fee ด้วย

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้ สะท้อนกำไร 2Q19 ที่อ่อนแอ

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 2,084 ล้านบาท (-13.2% Y-Y) เรายังคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 2H19 โดยเฉพาะ 3Q19 ที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และคาดว่าจะได้เห็นคำสั่งซื้อที่ Transfer มาจาก Delta Taiwan มากขึ้นในช่วง 2H19 และคาดว่าบริษัทจะปรับย้ายสายการผลิตระหว่างโรงงานในประเทศได้แล้วเสร็จ ทำให้ภาพรวมประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้นอีกครั้ง แต่ยังมีปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้และมีผลต่อผลประกอบการของบริษัทคือ แนวโน้มค่าเงินบาท และปัญหาเรื่อง Trade War แม้สถานการณ์ด้านเจรจาจะระหว่างผู้นำจะดูคลี่คลาย แต่ในเชิงธุรกิจก็ยังมีอุปสรรค และความกังวลอยู่มาก ทำให้การวางแผนธุรกิจของลูกค้ายังมีความไม่แน่นอนสูง ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q19 ที่ค่อนข้างอ่อนแอ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 19% เป็น 4,544 ล้านบาท (-8.8% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 62 บาท จากเดิม 77 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	13,703	12,949	5.8	13,144	4.3
Costs	10,798	9,972	8.3	10,255	5.3
Gross profit	2,905	2,978	-2.5	2,889	0.6
SG&A costs	2,055	1,999	2.8	1,731	18.7
Interest charge	0.5	0.4	25.0	4.6	-89.1
Norm profit	977	1,107	-11.7	1,294	-24.5
Net profit	860	1,086	-20.8	1,390	-38.1
EPS (Bt/share)	0.690	0.871	-20.8	1.115	-38.1
Gross margin %	21.2	23.0	-1.8	22.0	-0.8
SG&A as % of Sales	15.0	15.4	-0.4	13.2	1.8
Net margin %	6.3	8.4	-2.1	10.6	-4.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	46,887	49,269	53,067	55,070	60,577
Cost of sales	34,471	36,723	40,944	42,900	46,948
Gross profit	12,416	12,547	12,123	12,171	13,630
SG&A	7,319	6,976	7,378	8,040	8,784
Operating profit	5,097	5,571	4,744	4,130	4,846
Other income	581	571	641	661	727
EBIT	5,678	6,142	5,386	4,791	5,573
EBITDA	6,035	6,694	5,783	5,268	6,084
Interest charge	45	20	9	4	4
Tax on income	170	276	185	93	108
Earnings after tax	5,463	5,846	5,191	4,694	5,461
Minority interest	0.0	-2.1	-10.6	-5.0	-5.0
Normalized earnings	5,333	5,806	4,984	4,544	5,306
Extraordinary items	183	-875	153	-114	0
Net profit	5,516	4,931	5,137	4,430	5,306

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	5,516	4,931	5,137	4,430	5,306
Deprec. & amortization	938	1,123	1,038	1,138	1,238
Change in working capital	-989	-680	-2,388	-1,280	-1,121
Other adjustments	-183	-64	-176	114	0
Cash flow from operations	5,283	5,309	3,610	4,402	5,423
Capital expenditure	-1,943	-2,458	-1,720	-2,280	-2,000
Others	66	-874	69	-96	-55
Cash flow from investing	-1,877	-3,332	-1,651	-2,376	-2,055
Free cash flow	3,406	1,977	1,959	2,026	3,368
Net borrowings	406	-210	6	-89	193
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,902	-3,638	-2,703	-2,437	-2,918
Others	-281	-711	-967	961	-298
Cash flow from financing	-3,777	-4,558	-3,664	-1,564	-3,024
Net change in cash	-371	-2,581	-1,705	462	344

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	20,117	17,535	15,830	16,293	16,637
Accounts receivable	10,697	10,468	11,558	12,825	14,107
Inventory	7,297	7,684	9,461	9,990	10,933
Other current assets	818	866	1,138	1,212	1,333
Total current assets	38,928	36,554	37,988	40,319	43,010
Investments	55	639	591	650	650
Plant, property & equipment	6,177	7,512	8,194	9,336	10,098
Other assets	1,159	1,449	1,428	1,465	1,520
Total assets	46,319	46,154	48,201	51,770	55,278
Short-term loans	321	229	0	0	0
Accounts payable	11,349	10,480	11,801	12,341	13,505
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	732	1,127	556	606	666
Total current liabilities	12,402	11,836	12,358	12,947	14,172
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	2,026	1,844	1,902	1,927	2,120
Total non-current liab.	2,026	1,844	1,902	1,927	2,120
Total liabilities	14,428	13,680	14,260	14,874	16,292
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	29,026	29,593	31,071	34,026	36,113
Minority Interests	0	15	4	5	7
Shareholders' equity	31,891	32,474	33,941	36,896	38,986

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-0.1	5.1	7.7	3.8	10.0
EBITDA	-14.9	10.9	-13.6	-8.9	15.5
Net profit	-17.8	-10.6	4.2	-13.8	19.8
Normalized earnings	-15.4	8.9	-14.2	-8.8	16.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.5	25.5	22.8	22.1	22.5
EBITDA margin	12.9	13.6	10.9	9.6	10.0
EBIT margin	12.1	12.5	10.1	8.7	9.2
Normalized profit margin	11.4	11.8	9.4	8.3	8.8
Net profit margin	11.8	10.0	9.7	8.0	8.8
Normalized ROA	11.5	12.6	10.3	8.8	9.6
Normalized ROE	16.7	17.9	14.7	12.3	13.6
Normalized ROCE	16.7	17.9	15.0	12.3	13.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.2	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0
Net debt/EBITDA	-0.9	-0.5	-0.2	-0.3	-0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.42	3.95	4.12	3.55	4.25
Normalized EPS	4.28	4.66	4.00	3.64	4.25
EBITDA	4.84	5.37	4.64	4.22	4.88
Book value	25.57	26.02	27.21	29.57	31.25
Dividend	3.00	2.20	2.30	1.95	2.34
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.5	15.1	14.5	16.8	14.0
Norm P/E	14.0	12.8	14.9	16.4	14.0
P/BV	2.3	2.3	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	11.5	10.6	12.7	13.9	12.2
Dividend yield (%)	5.0	3.7	3.8	3.3	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)