

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	56.5	60.0	+6.2%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,806	4,984	3,130	4,396
Net profit	4,931	5,137	3,039	4,396
Normalized EPS (Bt)	4.66	4.00	2.51	3.53
EPS (Bt)	3.95	4.12	2.44	3.53
% growth	-10.6	4.2	-40.8	44.6
Dividend (Bt)	2.20	2.30	1.45	2.00
BV/share (Bt)	26.02	27.21	28.96	30.25
EV/EBITDA (x)	9.98	11.52	18.85	13.93
Normalized PER (x)	12.1	14.1	22.5	16.0
PER (x)	14.3	13.7	23.2	16.0
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.9	4.1	2.6	3.5
ROE (%)	17.9	14.7	8.7	11.7
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 (07/02/2020)	56.50
SET Index	1,535.24
Foreign limit/actual (%)	100.00/95.18
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	37.67
Market cap (Bt m)	70,477.06
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	53.96
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	58.25, 48.50, 53.21

Source: Setsmarts

ผ่านกำไรที่แย่ใน 4Q19 คาดกลับมาฟื้นตัวในปี 2020

แนวโน้มกำไร 4Q19 จะเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 10 ปี มาจากทั้งรายได้ที่ยังไม่ฟื้น และค่าใช้จ่ายยังสูง ในขณะที่สถานการณ์กลับมามีความตึงเครียดตั้งแต่ต้นปี 2020 ภายหลังจบการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน เฟส 1 และค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า คาดจะส่งผลดีต่อ 1Q20 แต่การฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจะเกิดขึ้นในช่วง 2H20 ส่วนหนึ่งยังติดข้อจำกัดเรื่องนโยบายของ Delta Taiwan ที่ยังไม่มีมาตรการชัดเจนในแง่คำสั่งซื้อที่จะถูกส่งมาให้ DELTA ว่ามากน้อยขนาดไหน อีกทั้งคำสั่งซื้อนั้นก็มีอัตรากำไรที่ต่ำหรือไม่ แต่สิ่งที่เปลี่ยนแปลงชัดเจนคือการปรับฐานของสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ ถูกยกขึ้นมายุกระดับ 15% - 16% จากอดีตที่ 13% - 14% เพราะคำสั่งซื้อของ Delta Taiwan จะถูกเก็บค่า Loyalty Fee ด้วย ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 - 2020 ลงเป็น 3.03 พันล้านบาท (-40.8% Y-Y) และ 4.4 พันล้านบาท (+44.6% Y-Y) ตามลำดับ โดยสมมติฐานที่เราใช้ในการประมาณการถือว่า Aggressive ระดับหนึ่ง และให้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 60 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside เพียง 6.2% และคาดปันผลปี 2019 หุ้นละ 1.45 บาท คิดเป็น Yield 2.6% แนะนำเพียงถือ

คาดการณ์กำไร 4Q19 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2019 และต่ำสุดในรอบ 10 ปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 อยู่ที่ 462 ล้านบาท (-25.2% Q-Q, -54.2% Y-Y) เป็นกำไรต่ำสุดของปี 2019 และอาจต่ำสุดในรอบ 10 ปี นับตั้งแต่ 2Q09 สาเหตุที่กำไรไม่ดีเพราะ 1) เป็น Low Season ของธุรกิจอยู่แล้ว กอปรกับลูกค้าชะลอการสั่งซื้อเพราะรอผลการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน เฟส 1 ทำให้รายได้โดยรวมจะลดลงราว -2.6% Q-Q, -11.6% Y-Y 2) ด้วยบาทที่ยังแข็งค่าและอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับต่ำ คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังไม่ฟื้นอยู่ที่ 19.3% ลดลงจาก 23% ใน 4Q18 แต่อาจสูงขึ้นจาก 19.1% ใน 3Q19 เพราะ Product Mix และ 3) ค่าใช้จ่ายยังปรับตัวสูงขึ้น เพราะรายได้ส่วนหนึ่งในไตรมาสนี้มาจากกลุ่มที่มี Selling Expense สูงอย่าง Data Networking จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นเป็น 16.8% จาก 15.8% ใน 3Q19 และ 15.3% ใน 4Q18 ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลงเหลือ 3,039 ล้านบาท (-40.8% Y-Y) จากเดิมคาดไว้ที่ 4,430 (-14% Y-Y) เป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 8 ปี

เงินบาทอ่อนค่าจะช่วยหนุนกำไรใน 1H20 ส่วนคำสั่งซื้อน่าจะฟื้นใน 3Q20

นับจากต้นปี 2020 เป็นต้นมา สถานการณ์ภาพใหญ่เริ่มผ่อนคลายขึ้นทั้งจบการเซ็นสัญญา Trade War เฟส 1 และค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า โดยค่าเงินบาทล่าสุด 7 ก.พ. 2020 อยู่ที่ 31.2 บาท/USD เทียบกับตอนสิ้นปี 2019 อยู่ที่ 29.7 บาท/USD ในขณะที่ปัญหาโคโรนาไวรัสหายากยาวนานออกไป จะเป็นบวกต่อ DELTA ซึ่งอาจได้รับคำสั่งซื้อกลุ่ม EV Car กลับมามีอีกครั้ง หลังจาก Delta Taiwan โยกกลับไปผลิตในจีนในปีก่อน ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2020 จะกลับมาโต 5% Y-Y โดยเป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน แต่ยังคงต้องติดตามคำสั่งซื้อที่จะมาจาก Delta Taiwan ว่า จะมากน้อยเพียงไร และที่สำคัญคำสั่งซื้อนั้นเป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรดีหรือไม่ ทั้งนี้เราให้คำแนะนำการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจะกลับมาเติบโตใน 3Q20 ในขณะที่การฟื้นตัวของกำไรใน 1H20 จะมาจากค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็นหลัก

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

4Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y
Sales revenue	12,080	12,404	-2.6	13,661	-11.6
Costs	9,749	10,031	-2.8	10,551	-7.6
Gross profit	2,331	2,373	-1.8	3,145	-25.9
SG&A costs	2,029	1,964	3.3	2,095	-3.2
Interest charge	0.33	0.33	0.0	0.17	94.1
Norm profit	462	591	-21.8	971	-52.4
Net profit	462	618	-25.2	1,008	-54.2
EPS (Bt/share)	0.371	0.496	-25.2	0.808	-54.2
Gross margin %	19.3	19.1	0.2	23.0	-3.7
SG&A as % of Sales	16.8	15.8	1.0	15.3	1.5
Net margin %	3.8	5.0	-1.2	7.4	-3.6

Source: FSS Estimates

คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตในปี 2020 แต่ยังคงดูนโยบายของ Delta Taiwan

เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 17% เป็น 4,396 ล้านบาท เป็นการกลับมาเติบโต +44.6% Y-Y โดยคาดการณ์ได้กลับมาโตราว 6% Y-Y อิงค่าเงินบาทที่ 31.5 บาท/USD และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นกลับดีขึ้นอยู่ที่ 22% จาก 20.4% ในปี 2019 จากทั้งบาทอ่อน, อัตราการใช้กำลังการผลิตดีขึ้น และวัตถุดิบราคาแพงหมดไป แต่ยังเป็นอัตรากำไรต่ำกว่าที่เคยทำได้ 23% - 23% ในอดีต เนื่องจากขึ้นอยู่กับคำสั่งซื้อที่จะมาจาก Delta Taiwan และ Product Mix เป็นหลัก ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ในระดับสูงต่อไปราว 15% - 16% เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงแบบถาวร ภายหลัง Delta Taiwan เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และปรับนโยบายการขายระหว่างกัน โดยสินค้าที่ DELTA ผลิตให้ Delta Taiwan จะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เรียกว่า Loyalty Fee ด้วย จะเห็นว่าแม้เราปรับลดกำไรปีนี้ลง แต่ยังคงอยู่ภายใต้สมมติฐานที่ค่อนข้าง Aggressive ระดับหนึ่ง ทั้งนี้เราให้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 60 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	46,887	49,269	53,067	51,349	54,541
Cost of sales	34,471	36,723	40,944	40,894	42,542
Gross profit	12,416	12,547	12,123	10,455	11,999
SG&A	7,319	6,976	7,378	8,106	8,181
Operating profit	5,097	5,571	4,744	2,349	3,818
Other income	581	571	641	663	654
EBIT	5,678	6,142	5,386	3,012	4,472
EBITDA	6,035	6,694	5,783	3,487	4,727
Interest charge	45	20	9	2	2
Tax on income	170	276	185	6	44
Earnings after tax	5,463	5,846	5,191	3,004	4,426
Minority interest	0.0	-2.1	-10.6	-8.1	-10.0
Normalized earnings	5,333	5,806	4,984	3,130	4,396
Extraordinary items	183	-875	153	-91	0
Net profit	5,516	4,931	5,137	3,039	4,396

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	5,516	4,931	5,137	3,039	4,396
Deprec. & amortization	938	1,123	1,038	1,138	1,238
Change in working capital	-989	-680	-2,388	-483	-688
Other adjustments	-183	-64	-176	-11	0
Cash flow from operations	5,283	5,309	3,610	3,684	4,619
Capital expenditure	-1,943	-2,458	-1,720	-2,280	-2,000
Others	66	-874	69	-59	-32
Cash flow from investing	-1,877	-3,332	-1,651	-2,339	-2,023
Free cash flow	3,406	1,977	1,959	1,345	2,595
Net borrowings	406	-210	6	-93	112
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,902	-3,638	-2,703	-1,808	-2,497
Others	-281	-711	-967	961	-298
Cash flow from financing	-3,777	-4,558	-3,664	-941	-2,683
Net change in cash	-371	-2,581	-1,705	541	237

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	20,117	17,535	15,830	16,371	16,608
Accounts receivable	10,697	10,468	11,558	11,958	12,701
Inventory	7,297	7,684	9,461	9,523	9,907
Other current assets	818	866	1,138	1,130	1,200
Total current assets	38,928	36,554	37,988	38,982	40,038
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	1,428	1,460
Total assets	46,319	46,154	48,201	50,396	52,237
Short-term loans	321	229	0	0	0
Accounts payable	11,349	10,480	11,801	11,764	12,238
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	732	1,127	556	565	600
Total current liabilities	12,402	11,836	12,358	12,329	12,838
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	2,026	1,844	1,902	1,797	1,909
Total non-current liab.	2,026	1,844	1,902	1,797	1,909
Total liabilities	14,428	13,680	14,260	14,126	14,747
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	33,263	34,862
Minority Interests	0	15	4	5	7
Shareholders' equity	31,891	32,474	33,941	36,133	37,734

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-0.1	5.1	7.7	-3.2	6.2
EBITDA	-14.9	10.9	-13.6	-39.7	35.6
Net profit	-17.8	-10.6	4.2	-40.8	44.6
Normalized earnings	-15.4	8.9	-14.2	-37.2	40.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.5	25.5	22.8	20.4	22.0
EBITDA margin	12.9	13.6	10.9	6.8	8.8
EBIT margin	12.1	12.5	10.1	5.9	8.2
Normalized profit margin	11.4	11.8	9.4	6.1	8.1
Net profit margin	11.8	10.0	9.7	5.9	8.1
Normalized ROA	11.5	12.6	10.3	6.2	7.5
Normalize ROE	16.7	17.9	14.7	8.7	11.7
Normalized ROCE	16.7	17.9	15.0	7.9	10.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.2	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	-0.9	-0.5	-0.2	-0.6	-0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.42	3.95	4.12	2.44	3.53
Normalized EPS	4.28	4.66	4.00	2.51	3.53
EBITDA	4.84	5.37	4.64	2.80	3.79
Book value	25.57	26.02	27.21	28.96	30.25
Dividend	3.00	2.20	2.30	1.45	2.00
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.8	14.3	13.7	23.2	16.0
Norm P/E	13.2	12.1	14.1	22.5	16.0
P/BV	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	10.8	10.0	11.5	18.8	13.9
Dividend yield (%)	5.3	3.9	4.1	2.6	3.5

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	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคัฐี ต. หมากรับ 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 จ.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 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสะมิแล 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, TASCO, 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 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC