

DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	69.5	80.0	+15.1%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,984	3,029	4,117	5,421
Net profit	5,137	2,960	4,117	5,421
Normalized EPS (Bt)	4.00	2.43	3.30	4.35
EPS (Bt)	4.12	2.37	3.30	4.35
% growth	4.2	-42.4	39.1	31.7
Dividend (Bt)	2.30	1.80	2.18	2.37
BV/share (Bt)	27.21	26.46	28.56	30.54
EV/EBITDA (x)	14.04	21.66	16.80	13.55
Normalized PER (x)	17.4	28.6	21.1	16.0
PER (x)	16.9	29.3	21.1	16.0
PBV (x)	2.6	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	3.3	2.6	3.1	3.4
ROE (%)	14.7	9.2	11.6	14.2
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 (10/07/2020)	69.50
SET Index	1,350.50
Foreign limit/actual (%)	100.00/95.71
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	22.35
Market cap (Bt m)	86,693.02
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	60.79
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	69.50, 27.00, 51.01

Source: SetSMART

Data Center หนุนกำไรฟื้นใน 2Q20 ส่วน EV Car จะดีขึ้นใน 2H20

แนวโน้มกำไร 2Q20 คาดว่าที่เคยคาด น่าจะโตได้ทั้ง Q-Q, Y-Y และอาจเป็นกำไรสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส แม้จะถูกกระทบจาก CV-19 แต่สินค้ากลุ่ม Data Center เติบโตได้ดีกว่าคาด และเป็นกลุ่มที่มาร์จินดี สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของสินค้ากลุ่มอื่นได้ โดยเฉพาะกลุ่มที่มาร์จินต่ำอย่าง Telecom ในประเทศอินเดีย จึงคาดการณ์และอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้จะเติบโตเพิ่มขึ้นได้ ในขณะที่แนวโน้มกำไรใน 2H20 ยังดูดีขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดเริ่มเห็นคำสั่งซื้อลูกค้ากลุ่ม EV Car ทอยเพิ่มขึ้น คาดจะ +20% - 30% จาก 1H20 จากแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 20% - 25% เป็นการเติบโต 31.7% - 35.9% ตามลำดับ และ Re-rate PE ขึ้นเล็กน้อยเป็น 18 เท่า ให้เท่ากับค่าเฉลี่ย และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 80 บาท จึงแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไร 2Q20 เป็นกำไรสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 1,160 ล้านบาท (+35.5% Q-Q, +32.9% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสก่อนและค่าใช้จ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงานปีก่อน คาดกำไรปกติ 2Q20 จะเติบโต +81.8% Q-Q, +19.7% Y-Y ถือว่าดีกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะทรงถึงอ่อนตัวลง จากผลกระทบ CV-19 สิ่งที่เกิดขึ้นคือ ช่วงที่มีการ Lockdown ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Cloud Computing มีการขยายตัวอย่างมาก ส่งผลบวกมายังกลุ่มสินค้า Data Center ของบริษัท ซึ่งมีสัดส่วนราว 25% ของรายได้รวม และเป็นกลุ่มที่มาร์จินดี ซึ่งสามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้กลุ่มที่โดนกระทบอย่าง Telecom ในอินเดีย อีกทั้งยังเป็นกลุ่มที่มาร์จินต่ำ จึงคาดการณ์รายได้รวมไตรมาสนี้จะเติบโตได้ 10.2% Q-Q และ 0.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 23% จาก 20.4% ใน 1Q20 และ 19.9% ใน 2Q19 อีกทั้งค่าใช้จ่ายยังทรงตัวได้ จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 15.5% จาก 16.1% ใน 1Q20 ภาพรวมผลการดำเนินงานค่อนข้างสดใส ภายใต้สถานการณ์ CV-19 คาดเป็นกำไรสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส

คาดการณ์ 2H20 จะโตต่อเนื่อง ปรับเพิ่มกำไรและปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า

หากกำไรปกติ 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 1,798 ล้านบาท (-13% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H20 ทั้งจากการกลับมา Reopen ของลูกค้าในหลายประเทศ ล่าสุดบริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้าของลูกค้ากลุ่ม EV Car (สัดส่วนรายได้ราว 10% ของรายได้รวม) ทอยเพิ่มขึ้น คาดรายได้กลุ่มนี้จะเติบโตราว +20% - 30% H-H ส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากคำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจากช่วงก่อนหน้า และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของสินค้ากลุ่มอื่นๆด้วยเช่น Industrial, Networking Storage, Telecom เป็นต้น รวมถึงปัญหา Logistics ที่คลี่คลายเป็นลำดับ ทำให้ไม่มีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบอีกต่อไป จากแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่ดีกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 20% - 25% เป็น 4,117 ล้านบาท (+35.9% Y-Y) และ 5,421 ล้านบาท (+31.7% Y-Y) ตามลำดับ ตามลำดับ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 80 บาท (Re-rate PE ขึ้นเล็กน้อยเป็น 18 เท่า ให้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	13,973	12,680	10.2	13,915	0.4
Costs	10,759	10,094	6.6	11,143	-3.4
Gross profit	3,214	2,586	24.3	2,772	15.9
SG&A costs	2,166	2,037	6.3	2,114	2.5
Interest charge	0.25	0.25	0.0	0.63	-60.3
Norm profit	1,160	638	81.8	969	19.7
Net profit	1,160	856	35.5	873	32.9
EPS (Bt/share)	0.930	0.687	35.5	0.700	32.9
Gross margin %	23.0	20.4	2.6	19.9	3.1
SG&A as % of Sales	15.5	16.1	-0.6	15.2	0.3
Net margin %	8.3	6.8	1.5	6.3	2.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	49,269	53,067	51,172	56,099	62,831
Cost of sales	36,723	40,944	40,697	43,757	48,380
Gross profit	12,547	12,123	10,474	12,342	14,451
SG&A	6,976	7,378	8,180	8,864	9,739
Operating profit	5,571	4,744	2,294	3,478	4,712
Other income	571	641	667	673	754
EBIT	6,142	5,386	2,961	4,151	5,466
EBITDA	6,694	6,077	4,027	5,361	6,746
Interest charge	20	9	2	2	2
Tax on income	276	185	19	29	38
Earnings after tax	5,846	5,191	2,940	4,121	5,426
Minority interest	-2.1	-10.6	-8.3	-8.0	-8.0
Normalized earnings	5,806	4,984	3,029	4,117	5,421
Extraordinary items	-875	153	-69	0	0
Net profit	4,931	5,137	2,960	4,117	5,421

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	4,931	5,137	2,960	4,117	5,421
Deprec. & amortization	1,123	1,333	1,733	1,883	2,033
Change in working capital	-680	-2,388	654	-2,138	-1,388
Other adjustments	-64	-176	-33	0	0
Cash flow from operations	5,309	3,905	5,314	3,862	6,066
Capital expenditure	-2,458	-2,015	-4,943	-3,000	-3,000
Others	-874	69	-157	134	-29
Cash flow from investing	-3,332	-1,946	-5,100	-2,866	-3,029
Free cash flow	1,977	1,959	214	996	3,037
Net borrowings	-210	6	245	-150	236
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,638	-2,703	-3,033	-2,717	-2,955
Others	-711	-967	-862	1,225	8
Cash flow from financing	-4,558	-3,664	-3,650	-1,642	-2,711
Net change in cash	-2,581	-1,705	-3,435	-646	326

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	17,535	15,830	12,395	11,749	12,075
Accounts receivable	10,468	11,558	9,739	13,064	14,632
Inventory	7,684	9,461	8,963	10,190	11,267
Other current assets	866	1,138	1,281	1,234	1,382
Total current assets	36,554	37,988	32,379	36,237	39,355
Investments	639	591	732	650	650
Plant, property & equipment	7,512	8,194	11,403	12,519	13,486
Other assets	1,449	1,428	1,444	1,393	1,422
Total assets	46,154	48,201	45,958	50,799	54,914
Short-term loans	229	0	0	0	0
Accounts payable	10,480	11,801	10,151	12,588	13,917
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,127	556	688	617	691
Total current liabilities	11,836	12,358	10,838	13,205	14,609
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,844	1,902	2,114	1,963	2,199
Total non-current liab.	1,844	1,902	2,114	1,963	2,199
Total liabilities	13,680	14,260	12,952	15,168	16,808
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	29,593	31,071	30,145	32,759	35,226
Minority Interests	15	4	-4	7	15
Shareholders' equity	32,474	33,941	33,006	35,631	38,106

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	5.1	7.7	-3.6	9.6	12.0
EBITDA	10.9	-9.2	-33.7	33.1	25.8
Net profit	-10.6	4.2	-42.4	39.1	31.7
Normalized earnings	8.9	-14.2	-39.2	35.9	31.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.5	22.8	20.5	22.0	23.0
EBITDA margin	13.6	11.5	7.9	9.6	10.7
EBIT margin	12.5	10.1	5.8	7.4	8.7
Normalized profit margin	11.8	9.4	5.9	7.3	8.6
Net profit margin	10.0	9.7	5.8	7.3	8.6
Normalized ROA	12.6	10.3	6.6	8.1	9.9
Normalized ROE	17.9	14.7	9.2	11.6	14.2
Normalized ROCE	17.9	15.0	8.4	11.0	13.6
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.1	-0.0	0.0	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	-0.5	-0.2	0.1	0.6	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.95	4.12	2.37	3.30	4.35
Normalized EPS	4.66	4.00	2.43	3.30	4.35
EBITDA	5.37	4.87	3.23	4.30	5.41
Book value	26.02	27.21	26.46	28.56	30.54
Dividend	2.20	2.30	1.80	2.18	2.37
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	17.6	16.9	29.3	21.1	16.0
Norm P/E	14.9	17.4	28.6	21.1	16.0
P/BV	2.7	2.6	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	12.4	14.0	21.7	16.8	13.5
Dividend yield (%)	3.2	3.3	2.6	3.1	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, TASSCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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