

# DELTA (DELTA TB)

บมจ. เดลต้า อีเล็คตรอนิกส์

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>SELL</b>	<b>HOLD</b>	<b>200</b>	<b>158</b>	<b>- 21.0%</b>	<b>Declared</b>	<b>5</b>

### Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	3,029	6,593	7,845	8,538
Net profit	2,960	6,804	7,845	8,538
Normalized EPS (Bt)	2.43	5.29	6.29	6.85
EPS (Bt)	2.37	5.46	6.29	6.85
% growth	-42.4	129.9	15.3	8.8
Dividend (Bt)	1.80	3.27	3.77	4.11
BV/share (Bt)	26.46	29.62	32.13	35.11
EV/EBITDA (x)	62.06	31.77	27.99	25.50
Normalized PER (x)	82.4	37.8	31.8	29.2
PER (x)	84.3	36.7	31.8	29.2
PBV (x)	7.6	6.8	6.2	5.7
Dividend yield (%)	0.9	1.6	1.9	2.1
ROE (%)	9.2	17.8	19.6	19.5
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 (14/10/2020)	200.00
SET Index	1,263.99
Foreign limit actual (%)	100.00/95.98
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	22.35
Market cap (Bt m)	249,476.32
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	239.12
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	205.00, 27.00, 100.12

Source: Setsmart

ความเสี่ยงคือ คำสั่งซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง, ไม่สามารถปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยี, ค่าเงินบาทแข็งค่า และต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

### ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมาก แนะนำขาย

แนวโน้มกำไร 3Q20 ดีกว่าที่เคยคาด และอาจทำ New High เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพราะลูกค้า Data Center เลื่อน Project ขึ้นมาจาก 4Q20 ทำให้รายได้ใน 3Q20 เติบโตได้มากกว่าคาด และยังเป็นกลุ่มที่มาร์จินดี จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายคุมให้ทรงตัวได้ ช่วยหนุนอัตรากำไรปกติทำจุดสูงสุดในรอบ 24 ไตรมาสที่ระดับ 14.6% และคาดกำไรจะอ่อนตัวลงใน 4Q20 ตามฤดูกาล และ Project ที่ถูกเลื่อนขึ้นไป อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 3Q20 ที่ดีกว่าคาดมาก และแนวโน้มในปี 2021 ยังดูสดใสต่อเนื่องจากทั้งเทรนด์การเติบโตของธุรกิจ Data Center และ EV Car ที่กำลังจะเติบโตในระยะถัดไป จึงนำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 9.2% - 20% เป็น 6,593 ล้านบาท (+117.7% Y-Y) และ 7,845 ล้านบาท (+19% Y-Y) ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 158 บาท จากเดิม 94 บาท โดย Re-rate PE ขึ้นเป็น 25 เท่า (Average PE +2SD) จากเดิม 18 เท่า (Average PE) ถือเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับบริษัทในต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับ Data Center ทั้งนี้ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว และปัจจุบันเทรดที่ FWD PE 2021 - 2022 ที่ 32 (+4SD) และ 29 เท่า (+3.1SD) ตามลำดับ และคาดให้อัตรากำไรต่อหุ้นปี 2020 เพียง 1.6% (อิง Payout ใกล้เคียงอดีตที่ 60% ของกำไร) จึงปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ขาย

### คาดการณ์กำไร 3Q20 ทำ New High

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 2,494 ล้านบาท (+23.3% Q-Q, +303.6% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสก่อนและปีก่อน คาดกำไรปกติ 3Q20 เติบโตสูง +22.9% Q-Q, +322% Y-Y ถือเป็นกำไร New High อีกครั้ง และดีกว่าที่เคยคาดว่า จะอ่อนตัวลง Q-Q เพราะมีลูกค้ารายหนึ่งในกลุ่ม Data Center เลื่อน Project ขึ้นมาเริ่มใน 3Q20 จากเดิมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q20 รวมถึงการฟื้นตัวของสินค้ากลุ่มอื่นทั้ง EV Car และ Telecom จากการกลับมา Reopen และกลับมาเร่งกำลังการผลิตอีกครั้ง จึงคาดรายได้ในไตรมาสนี้จะเร่งตัวขึ้น +17.6% Q-Q, +37.4% Y-Y ในขณะที่สินค้าที่ขายดีคือ Data Center ซึ่งมีอัตรากำไรสูง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวในระดับสูงราว 26% อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 26.9% ใน 2Q20 แต่ยังคงสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 19.1% ใน 3Q19 ยังถือเป็นระดับอัตรากำไรที่น่าประทับใจ และด้วยภาพรวมรายได้ในไตรมาสนี้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ ODM ซึ่งเป็นคำสั่งซื้อของ Delta Thailand เอง ส่งผลให้ไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนของ Loyalty Fee จึงคาดค่าใช้จ่ายยังทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่ด้วยรายได้ที่โตดีกว่า น่าจะทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 12% จาก 14.4% ใน 2Q20 และ 15.8% ใน 3Q19

### ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

หากกำไรปกติ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 5,161 ล้านบาท (+93.4% Y-Y) และยังคงกำไร 4Q20 จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 1,400 - 1,500 ล้านบาท (แต่โตสูงจากปีก่อนที่มีกำไรปกติเพียง 361 ล้านบาท) มาจากปัจจัยฤดูกาลกอปรกับลูกค้า Data Center เลื่อน Project ขึ้นไปใน 3Q20 อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 3Q20 ที่ดีกว่าคาดมาก และแนวโน้มในปี 2021 ยังดูสดใสต่อเนื่องจากทั้งเทรนด์การเติบโตของธุรกิจ Data Center (การ Work from home, Shopping Online และ 5G ช่วยหนุนให้มีการใช้ Data สูงขึ้นมาก) และ EV Car ที่กำลังจะเติบโตในระยะถัดไป เมื่อมีการพัฒนา Facility จนถึงจุดที่ทำให้ผู้บริโภคพร้อมปรับเปลี่ยนหันมาใช้ EV Car แทนรถยนต์สันดาป ทำให้เราปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ในปี 2020 - 2021 เป็น +11.9% Y-Y และ +16.8% Y-Y จากเดิมโตปีละ +12.3% ตามลำดับ ถือว่า Aggressive กว่าเป้าหมายบริษัทที่คาดการณ์ปีหน้าโต 5% - 10% Y-Y และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปี 2020 - 2021 ขึ้นเป็น 24.7% และ 25.5% จากเดิมที่ 23.9% และ 24.7% ตามลำดับ นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 9.2% - 20% เป็น 6,593 ล้านบาท (+117.7% Y-Y) และ 7,845 ล้านบาท (+19% Y-Y) ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 158 บาท จากเดิม 94 บาท มาจากการ Re-rate PE ขึ้นเป็น 25 เท่า (Average PE +2SD) จากเดิม 18 เท่า (Average PE)

**3Q20Earnings Preview**

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	17,048	14,491	17.6	12,404	37.4
Costs	12,615	10,599	19.0	10,031	25.8
Gross profit	4,432	3,892	13.9	2,373	86.8
SG&A costs	2,046	2,093	-2.2	1,964	4.2
Interest charge	1.30	1.34	-3.0	0.33	294.0
Norm profit	2,494	2,029	22.9	591	322.0
Net profit	2,494	2,022	23.3	618	303.6
EPS (Bt/ share)	2.0	1.62	23.3	0.50	303.6
Gross margin %	26.0	26.9	-0.9	19.1	6.9
SG&A as % of Sales	12.0	14.4	-2.4	15.8	-3.8
Net margin %	14.6	14.0	0.6	5.0	9.6

Source: FSS Estimates



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	53,067	51,172	57,260	66,903	71,586
Cost of sales	40,944	40,697	43,090	49,843	53,189
Gross profit	12,123	10,474	14,170	17,060	18,398
SG&A	7,378	8,180	8,131	10,035	10,738
Operating profit	4,744	2,294	6,039	7,025	7,660
Other income	641	667	475	803	859
EBIT	5,386	2,961	6,514	7,828	8,519
EBITDA	6,077	4,027	7,922	9,058	9,843
Interest charge	9	2	6	2	3
Tax on income	185	19	-2	78	85
Earnings after tax	5,191	2,940	6,510	7,748	8,431
Minority interest	-10.6	-8.3	0.4	-11.5	-13.5
Normalized earnings	4,984	3,029	6,593	7,845	8,538
Extraordinary items	153	-69	211	0	0
Net profit	5,137	2,960	6,804	7,845	8,538

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	5,137	2,960	6,804	7,845	8,538
Depre. & amortization	1,333	1,733	1,883	2,033	2,183
Change in working capital	-2,388	654	-2,458	-1,982	330
Other adjustments	-176	-33	-211	0	0
Cash flow from operations	3,905	5,314	6,018	7,897	11,051
Capital expenditure	-2,015	-4,943	-3,000	-3,000	-3,000
Others	69	-157	122	-58	-47
Cash flow from investing	-1,946	-5,100	-2,878	-3,058	-3,047
Free cash flow	1,959	214	3,140	4,838	8,004
Net borrowings	6	245	102	338	364
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,703	-3,033	-4,082	-4,707	-5,123
Others	-967	-862	1,225	8	300
Cash flow from financing	-3,664	-3,650	-2,755	-4,362	-4,459
Net change in cash	-1,705	-3,435	385	477	3,545

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	15,830	12,395	12,780	13,257	16,802
Accounts receivable	11,558	9,739	13,335	15,580	15,298
Inventory	9,461	8,963	10,035	11,607	12,386
Other current assets	1,138	1,281	1,260	1,472	1,289
Total current assets	37,988	32,379	37,409	41,916	45,775
Investments	591	732	650	650	650
Plant, property & equipment	8,194	11,403	12,519	13,486	14,303
Other assets	1,428	1,444	1,404	1,463	1,510
Total assets	48,201	45,958	51,983	57,515	62,237
Short-term loans	0	0	0	0	200
Accounts payable	11,801	10,151	12,396	14,338	14,572
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	556	688	630	736	1,145
Total current liabilities	12,358	10,838	13,026	15,074	15,918
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,902	2,114	2,004	2,342	2,506
Total non-current liab.	1,902	2,114	2,004	2,342	2,506
Total liabilities	14,260	12,952	15,030	17,416	18,423
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	31,071	30,145	34,081	37,219	40,934
Minority Interests	4	-4	7	15	15
Shareholders' equity	33,941	33,006	36,953	40,099	43,814

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	7.7	-3.6	11.9	16.8	7.0
EBITDA	-9.2	-33.7	96.7	14.3	8.7
Net profit	4.2	-42.4	129.9	15.3	8.8
Normalized earnings	-14.2	-39.2	117.7	19.0	8.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	22.8	20.5	24.7	25.5	25.7
EBITDA margin	11.5	7.9	13.8	13.5	13.7
EBIT margin	10.1	5.8	11.4	11.7	11.9
Normalized profit margin	9.4	5.9	11.5	11.7	11.9
Net profit margin	9.7	5.8	11.9	11.7	11.9
Normalized ROA	10.3	6.6	12.7	13.6	13.7
Normalized ROE	14.7	9.2	17.8	19.6	19.5
Normalized ROCE	15.0	8.4	16.7	18.4	18.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	-0.2	0.1	0.3	0.5	0.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	4.12	2.37	5.46	6.29	6.85
Normalized EPS	4.00	2.43	5.29	6.29	6.85
EBITDA	4.87	3.23	6.35	7.26	7.89
Book value	27.21	26.46	29.62	32.13	35.11
Dividend	2.30	1.80	3.27	3.77	4.11
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	48.5	84.3	36.7	31.8	29.2
Norm P/E	50.0	82.4	37.8	31.8	29.2
P/BV	7.4	7.6	6.8	6.2	5.7
EV/EBITDA	40.8	62.1	31.8	28.0	25.5
Dividend yield (%)	1.2	0.9	1.6	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, HMPPRO, 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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