

DELTA (DELTA TB)

SELL

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Previous | SELL |
| 2021 Target Price (Bt) | 280.0 |
| Price (27/04/2021) | 381.0 |
| up/downside (%) | -26.5 |
| SET Index | 1,559.23 |
| Sector | Electronic Components |
| IOD 2020 | 5 |
| THAI CAC | Certified |

กำไรปกติ 1Q21 ต่ำกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 1Q21 ออกมาตามคาดที่ 1.75 พันล้านบาท แต่หากไม่รวม FX Gain จะมีกำไรปกติที่ 1.5 พันล้านบาท ต่ำกว่าทั้งเราและ Consensus คาด 15% และ 11% ตามลำดับ แม้รายได้เติบโตดีทำ New High สะท้อนความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง แต่สิ่งที่กดดันคือ ปัญหาเรือขาดแคลน ทำให้ค่าขนส่งสูงขึ้น และ DELTA เป็นผู้รับภาระให้กับลูกค้า ทำให้อัตรากำไรโดยรวมอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อน และต่ำกว่าที่เราคาด แม้กำไร 1Q21 จะคิดเป็น 15% ของประมาณการทั้งปี แต่เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2021 ไว้ตามเดิมที่ 9.8 พันล้านบาท +44% Y-Y โดยคาดหวังกับการเติบโตของกำไรในช่วง 2Q21-3Q21 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และปัญหาเรือน่าจะเริ่มคลี่คลาย และยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 280 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ราคาหุ้นยังเต็มมูลค่า คงคำแนะนำ ขาย

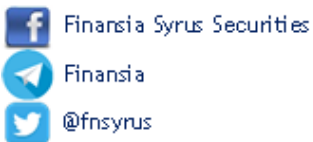
กำไรสุทธิ 1Q21 ตามคาด แต่กำไรปกติต่ำกว่าคาด 15%

กำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 1,757 ล้านบาท (+11.1% Q-Q, +105.3% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 251 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 1,506 ล้านบาท (-7.3% Q-Q, +136.1% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาด 15% มาจากรายได้ต่ำกว่าคาด, อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด สิ่งที่ดีคือ รายได้ทำ New High ที่ระดับ US\$625 ล้าน (+6.3% Q-Q, +54.7% Y-Y) มาจากกลุ่ม Power Supply สำหรับ Industrial Tools, Cloud Storage, Data Center, Networking และ EV Solutions แม้เป็นกลุ่มสินค้าที่อัตรากำไรดี แต่ไม่สามารถหักล้างผลกระทบจากค่าขนส่งที่ปรับตัวสูงขึ้น (เปลี่ยนมาส่งทางอากาศ แทนเรือ) ได้ทั้งหมด ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นมาอยู่ที่ 21.6% ลดลงจาก 22% จาก 4Q20 แต่ยังสูงขึ้นจาก 20.4% ใน 1Q20 เพราะรายได้และการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นมาก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าคาด +9.9% Q-Q, +34.1% Y-Y ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 14.3% จาก 13.4% ใน 4Q20 แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนที่ 16.1% เพราะรายได้โตมากกว่า

ยังคาดหวังสูงกับการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

แม้กำไรปกติ 1Q21 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของประมาณการทั้งปี แต่เรายังคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรใน 2Q21 เพราะมองว่า Demand ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยรวมแข็งแกร่งมาก น่าจะช่วยชดเชยปัญหาค่าขนส่งที่อยู่ในระดับสูง จากปัญหาเรือขาดแคลน และการระบาดของ COVID-19 ในอินเดีย และปัญหาการเมืองในพม่า ทำให้ฐานการผลิตในทั้ง 2 ประเทศ ชะงักชั่วคราว ส่งผลให้โรงงานในไทยถูกใช้เกินระดับกำลังการผลิตที่เหมาะสม และกระทบให้ต้นทุนการผลิต อาทิ Overhead Cost และค่าแรงล่วงเวลาสูงขึ้น ซึ่งบริษัทมีแผนขยายโรงงานโดยอยู่ระหว่างเตรียมซื้อที่ดินและโรงงานในช่วงถัดไป ในขณะที่คาดเห็นกำไรดีขึ้นและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q21 ทั้งจากช่วง High Season ของธุรกิจ และปัญหาขาดแคลนเรือที่น่าจะเริ่มคลี่คลาย เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2021-2022 ไว้ตามเดิมที่ 9,831 ล้านบาท (+44% Y-Y) และ 11,545 ล้านบาท (+17.4% Y-Y) คงราคาเป้าหมาย 280 บาท (อิง PE 35 เท่า)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



1Q21 Earnings Results

| (Bt mn) | 1Q21 | 4Q20 | % Q-Q | 1Q20 | % Y-Y | Comment |
|------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--|
| Revenues | 19,039 | 18,498 | 2.9 | 12,680 | 50.1 | |
| Cost of services | 14,935 | 14,430 | 3.5 | 10,094 | 47.9 | ▪ รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ จากกลุ่ม Power Supply สำหรับ Cloud Storage, Data Center, Networking และ EV Solutions |
| Gross profit | 4,103 | 4,068 | 0.9 | 2,586 | 58.7 | |
| SG&A | 2,731 | 2,485 | 9.9 | 2,037 | 34.1 | ▪ อัตรากำไรขั้นต้นยังสูงขึ้น Y-Y แต่อ่อนตัวลง Q-Q ผลจากค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้น เพราะปัญหาขาดแคลนเรือ |
| Normalized earning | 1,506 | 1,625 | -7.3 | 638 | 136.1 | |
| Net profit | 1,757 | 1,582 | 11.1 | 856 | 105.3 | |
| Gross margin (%) | 21.6 | 22.0 | -0.5 | 20.4 | 1.2 | ▪ สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 14.3% จาก 13.4% ใน 4Q20 แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนที่ 16.1% |
| Norm profit margin (%) | 7.9 | 8.8 | -0.9 | 5.0 | 2.9 | |
| Net profit margin (%) | 9.2 | 8.5 | 0.7 | 6.8 | 2.4 | |

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 53,067 | 52,047 | 63,208 | 71,871 | 82,651 |
| Cost of sales | 40,944 | 41,411 | 48,089 | 53,544 | 61,327 |
| Gross profit | 12,123 | 10,636 | 15,119 | 18,327 | 21,324 |
| SG&A | 7,378 | 8,314 | 8,762 | 9,343 | 10,745 |
| Operating profit | 4,744 | 2,322 | 6,356 | 8,984 | 10,579 |
| Other income | 641 | 667 | 619 | 862 | 992 |
| EBIT | 5,386 | 2,989 | 6,975 | 9,846 | 11,571 |
| EBITDA | 6,077 | 4,055 | 8,563 | 11,017 | 12,763 |
| Interest charge | 9 | 2 | 1 | 2 | 2 |
| Tax on income | 185 | 23 | 208 | 98 | 115 |
| Earnings after tax | 5,191 | 2,964 | 6,767 | 9,746 | 11,453 |
| Minority interest | -10.6 | 13.8 | -49.8 | 1 | 1 |
| Normalized earnings | 4,984 | 3,030 | 6,828 | 9,831 | 11,545 |
| Extraordinary items | 153 | -70 | 274 | 0 | 0 |
| Net profit | 5,137 | 2,960 | 7,102 | 9,831 | 11,545 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit | 5,137 | 2,960 | 7,102 | 9,831 | 11,545 |
| Deprec. & amortization | 1,333 | 1,733 | 2,206 | 2,033 | 2,183 |
| Change in working capital | -2,388 | 611 | -2,211 | -3,144 | -734 |
| Other adjustments | -176 | -32 | -293 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 3,905 | 5,272 | 6,804 | 8,720 | 12,995 |
| Capital expenditure | -2,015 | -4,948 | -3,523 | -2,800 | -3,000 |
| Others | 69 | -182 | 158 | -120 | -108 |
| Cash flow from investing | -1,946 | -5,130 | -3,364 | -2,920 | -3,108 |
| Free cash flow | 1,959 | 143 | 3,440 | 5,800 | 9,887 |
| Net borrowings | 6 | 251 | 613 | 124 | 347 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -2,703 | -3,033 | -2,245 | -5,899 | -6,927 |
| Others | -967 | -686 | -432 | 1,489 | 300 |
| Cash flow from financing | -3,664 | -3,468 | -2,063 | -4,285 | -6,280 |
| Net change in cash | -1,705 | -3,325 | 1,377 | 1,515 | 3,607 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash | 15,830 | 12,505 | 13,882 | 15,397 | 19,004 |
| Accounts receivable | 11,558 | 9,845 | 13,997 | 16,737 | 17,663 |
| Inventory | 9,461 | 9,004 | 12,655 | 12,469 | 14,282 |
| Other current assets | 1,138 | 1,292 | 1,917 | 1,581 | 1,488 |
| Total current assets | 37,988 | 32,646 | 42,452 | 46,184 | 52,436 |
| Investments | 591 | 732 | 284 | 650 | 650 |
| Plant, property & equipment | 8,194 | 11,408 | 12,724 | 13,492 | 14,308 |
| Other assets | 1,428 | 1,468 | 1,759 | 1,512 | 1,620 |
| Total assets | 48,201 | 46,255 | 57,219 | 61,838 | 69,014 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 11,801 | 10,255 | 16,181 | 15,403 | 16,802 |
| Current maturities | 0 | 0 | 73 | 50 | 30 |
| Other current liabilities | 556 | 698 | 917 | 791 | 1,322 |
| Total current liabilities | 12,358 | 10,952 | 17,170 | 16,244 | 18,154 |
| Long-term debt | 0 | 0 | 108 | 50 | 20 |
| Other non-current liab. | 1,902 | 2,121 | 2,333 | 2,515 | 2,893 |
| Total non-current liab. | 1,902 | 2,121 | 2,441 | 2,565 | 2,913 |
| Total liabilities | 14,260 | 13,073 | 19,611 | 18,809 | 21,067 |
| 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 | 34,747 | 40,149 | 45,067 |
| Minority Interests | 4 | 172 | -4 | 15 | 15 |
| Shareholders' equity | 33,941 | 33,182 | 37,607 | 43,029 | 47,947 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 7.7 | -1.9 | 21.4 | 13.7 | 15.0 |
| EBITDA | -9.2 | -33.3 | 111.2 | 28.7 | 15.8 |
| Net profit | 4.2 | -42.4 | 139.9 | 38.4 | 17.4 |
| Normalized earnings | -14.2 | -39.2 | 125.3 | 44.0 | 17.4 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 22.8 | 20.4 | 23.9 | 25.5 | 25.8 |
| EBITDA margin | 11.5 | 7.8 | 13.5 | 15.3 | 15.4 |
| EBIT margin | 10.1 | 5.7 | 11.0 | 13.7 | 14.0 |
| Normalized profit margin | 9.4 | 5.8 | 10.8 | 13.7 | 14.0 |
| Net profit margin | 9.7 | 5.7 | 11.2 | 13.7 | 14.0 |
| Normalized ROA | 10.3 | 6.6 | 11.9 | 15.9 | 16.7 |
| Normalized ROE | 14.7 | 9.2 | 18.2 | 22.9 | 24.1 |
| Normalized ROCE | 15.0 | 8.5 | 17.4 | 21.6 | 22.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| Net D/E | -0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.0 |
| Net debt/EBITDA | -0.2 | 0.1 | 0.7 | 0.3 | 0.2 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 4.12 | 2.37 | 5.69 | 7.88 | 9.26 |
| Normalized EPS | 4.00 | 2.43 | 5.48 | 7.88 | 9.26 |
| EBITDA | 4.87 | 3.25 | 6.87 | 8.83 | 10.23 |
| Book value | 27.21 | 26.46 | 30.15 | 34.48 | 38.43 |
| Dividend | 2.30 | 1.80 | 3.30 | 4.73 | 5.56 |
| Par | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 92.5 | 160.5 | 66.9 | 48.3 | 41.2 |
| Norm P/E | 95.3 | 156.8 | 69.6 | 48.3 | 41.2 |
| P/BV | 14.0 | 14.4 | 12.6 | 11.0 | 9.9 |
| EV/EBITDA | 78.0 | 117.3 | 56.2 | 43.4 | 37.4 |
| Dividend yield (%) | 0.6 | 0.5 | 0.9 | 1.2 | 1.5 |

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 02-658-9000, 02-658-9500 | สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999 | สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000 | สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999 | สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545 |
| 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 | สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700 | สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100 | สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717 | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130 |
| สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859 | สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180 | สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300 | สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193 | สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045 |
| สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925 | สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589 | สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711 | สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120 | สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599 |
| สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323 | สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499 | สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777 | สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219 | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595 |
| สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4 | | | | |

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 2020

| 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC