

DELTA (DELTA TB)

SELL

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	330.0
Price (23/07/2021)	576.0
up/downside (%)	-42.7%
SET Index	1,545.10
Sector	Electronic Components
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

กำไร 2Q21 น่าผิดหวัง ต่ำกว่าคาดมาก

ประกาศกำไร 2Q21 ต่ำกว่าทั้งเราและ Consensus คาดราว 19% มาจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด ทั้งค่าระวางเรือที่สูงขึ้นต่อเนื่อง, ปัญหา Raw Material ดึงตัว, การผลิตเกินกำลังการผลิตนำไปสู่ค่าใช้จ่าย OT ที่สูงขึ้น และยังมี การพัฒนาสินค้าใหม่ต่อเนื่อง ทำให้ค่าใช้จ่าย R&D ยังเร่งตัวขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้กำไร 2Q21 ไม่สดใสปรับลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นกำไรปกติต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส แม้กำไรปกติ 1H21 จะคิดเป็นเพียง 38% ของประมาณการทั้งปี แม้เรายังคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H21 จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season แต่ถือว่ามี Downside ระดับหนึ่งจากปัญหา COVID-19 เบื้องต้นยังคาดกำไรปกติปี 2021-22 ไว้ตามเดิมเป็น +9.5% Y-Y และ +31% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 330 บาท (อิง PE เดิม 40 เท่า) ราคาหุ้นยังแพงกว่ามูลค่าพื้นฐานที่แท้จริงอยู่มาก คงคำแนะนำขาย

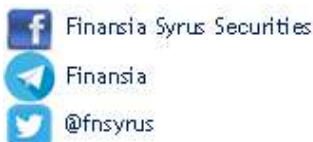
กำไรปกติ 2Q21 ต่ำกว่าคาด 19%

กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 1,655 ลบ. (-5.8% Q-Q, -18.2% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 223 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 1,432 ลบ. (-4.9% Q-Q, -29.4% Y-Y) ต่ำกว่าคาด 19% (เรคาดไว้ 1,761 ลบ.) สิ่งที่ดีคือ รายได้ยังสดใส +8.4% Q-Q, และ +41.2% Y-Y ตามคำสั่งซื้อชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยรวมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Data Center Cloud Storage และ EV Car แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1. ปัญหา Container Shortage นำไปสู่ต้นทุนขนส่งที่สูงขึ้น โดยบริษัทได้ช่วยบรรเทาภาระให้กับลูกค้าส่วนหนึ่ง 2. แม้ผลกระทบทางตรงจากปัญหา Chip Shortage จะจำกัด แต่ได้รับผลทางอ้อมจากภาวะ Raw Material ที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้ Lead Time ยาวขึ้น และส่งผลให้ราคา Material บางตัวขยับขึ้น 3. แผนการขยายกำลังการผลิตที่ถูกเลื่อนออกไปจากช่วงกลางปี 2021 ขยับไปเป็นปี 2022 ล่าสุดอยู่ระหว่างเจรจาซื้อที่ดินที่นครนายกบางปูราว 50 ไร่ (ใกล้โรงงานเดิม) ทำให้กำลังการผลิตปัจจุบันไม่เพียงพอ ใช้จนเกินระดับที่เหมาะสม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่าย OT กอดันอีกทางหนึ่ง และ 4. ค่าใช้จ่าย R&D ขยับขึ้น +17% Q-Q, +35.7% Y-Y จากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆต่อเนื่อง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น 2Q21 อยู่ที่ 21.6% ลดลงจาก 26.9% ใน 2Q20 และทรงตัวเท่ากับ 1Q21 และค่าใช้จ่ายรวมเร่งขึ้น +14.6% Q-Q, +47.7% Y-Y จะเห็นว่าปรับขึ้นมากกว่ารายได้ ส่งผลให้สัดส่วน SG&A to Sale สูงขึ้นเป็น 15.2% จาก 14.3% ใน 1Q21 และ 14.5% ใน 2Q20

กำไร 1H21 ต่ำกว่าคาด เริ่มเห็น Downside ต่อประมาณการปีนี้

บริษัทมีกำไรปกติ 1H21 เท่ากับ 2,938 ลบ. (+10% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วนเพียง 38% ของประมาณการทั้งปี เบื้องต้นเรายังคาดกำไรปกติปี 2021-2022 ไว้ตามเดิมที่ 7,774 ลบ. (+9.5% Y-Y) และ 10,181 ลบ. (+31% Y-Y) เพราะยังคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H21 กอปรกับค่าเงินบาทอ่อนค่า แต่ต้องยอมรับว่าเริ่มเห็น Downside จากปัญหาค่าขนส่งที่อยู่ในระดับสูง และผลกระทบจาก COVID ในไทย รวมถึงการล็อกดาวน์ในมาเลเซียอาจกระทบต่อวัตถุดิบ Specific IC ที่บริษัทสั่งผลิตจาก Supplier ในมาเลเซีย ยังแนะนำขาย ด้วยราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 330 บาท (อิง PE 40 เท่า)

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



2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	20,640	19,039	8.4	14,618	41.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ จากกลุ่ม Power Supply สำหรับ Cloud Storage, Data Center, Networking และ EV Solutions อัตรากำไรขั้นต้นทำได้เพียงทรงตัว Q-Q และลดลงจาก 2Q20 พอสมควร รวมถึงค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้นมากกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้ SG&A to Sales ปรับตัวสูงขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y เป็นผลจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น, ปัญหา Raw Material ดึงตัว, ค่าใช้จ่าย OT เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่าย R&D สูงขึ้น
Cost of services	16,181	14,935	8.3	10,711	51.1	
Gross profit	4,459	4,103	8.7	3,908	14.1	
SG&A	3,130	2,731	14.6	2,119	47.7	
Normalized earning	1,432	1,506	-4.9	2,029	-29.4	
Net profit	1,655	1,757	-5.8	2,022	-18.2	
Gross margin (%)	21.6	21.6	0.0	26.7	-5.1	
SG&A to Sales (%)	15.2	14.3	0.9	14.5	0.7	
Net profit margin (%)	8.0	9.2	-1.2	13.8	-5.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	52,047	63,208	77,461	88,356	92,774
Cost of sales	41,411	48,089	60,032	67,150	70,044
Gross profit	10,636	15,119	17,429	21,205	22,730
SG&A	8,314	8,762	10,457	11,928	12,524
Operating profit	2,322	6,356	6,972	9,277	10,205
Other income	667	619	930	1,060	1,113
EBIT	2,989	6,975	7,901	10,338	11,318
EBITDA	4,055	8,563	9,278	11,684	12,711
Interest charge	2	1	2	2	2
Tax on income	23	208	79	103	113
Earnings after tax	2,964	6,767	7,820	10,233	11,204
Minority interest	13.8	-49.8	1.2	1.4	2.0
Normalized earnings	3,030	6,828	7,774	10,181	11,147
Extraordinary items	-70	274	0	0	0
Net profit	2,960	7,102	7,774	10,181	11,147

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	2,960	7,102	7,774	10,181	11,147
Deprec. & amortization	1,733	2,206	2,306	2,406	2,506
Change in working capital	611	-2,211	-4,152	-1,336	-885
Other adjustments	-32	-293	0	0	0
Cash flow from operations	5,272	6,804	5,928	11,252	12,768
Capital expenditure	-4,948	-3,523	-2,000	-2,000	-2,000
Others	-182	158	-331	-131	-53
Cash flow from investing	-5,130	-3,364	-2,331	-2,131	-2,053
Free cash flow	143	3,440	3,598	9,121	10,715
Net borrowings	251	613	320	351	-339
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,033	-2,245	-4,664	-6,109	-6,688
Others	-686	-432	469	-2	2
Cash flow from financing	-3,468	-2,063	-3,875	-5,759	-7,026
Net change in cash	-3,325	1,377	-278	3,362	3,690

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	12,505	13,882	13,604	16,966	20,656
Accounts receivable	9,845	13,997	18,039	18,882	19,826
Inventory	9,004	12,655	13,980	15,638	16,312
Other current assets	1,292	1,917	1,704	1,767	1,855
Total current assets	32,646	42,452	47,328	53,253	58,649
Investments	732	284	650	650	650
Plant, property & equipment	11,408	12,724	12,418	12,012	11,506
Other assets	1,468	1,759	1,723	1,854	1,907
Total assets	46,255	57,219	62,119	67,769	72,711
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	10,255	16,181	17,270	18,397	19,190
Current maturities	0	73	50	30	10
Other current liabilities	698	917	852	972	1,021
Total current liabilities	10,952	17,170	18,172	19,399	20,221
Long-term debt	0	108	50	20	-10
Other non-current liab.	2,121	2,333	2,711	3,092	2,783
Total non-current liab.	2,121	2,441	2,761	3,112	2,773
Total liabilities	13,073	19,611	20,933	22,512	22,994
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	30,145	34,747	38,326	42,399	46,857
Minority Interests	172	-4	-5	-7	-5
Shareholders' equity	33,182	37,607	41,186	45,257	49,717

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-1.9	21.4	22.5	14.1	5.0
EBITDA	-33.3	111.2	8.4	25.9	8.8
Net profit	-42.4	139.9	9.5	31.0	9.5
Normalized earnings	-39.2	125.3	13.9	31.0	9.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.4	23.9	22.5	24.0	24.5
EBITDA margin	7.8	13.5	12.0	13.2	13.7
EBIT margin	5.7	11.0	10.2	11.7	12.2
Normalized profit margin	5.8	10.8	10.0	11.5	12.0
Net profit margin	5.7	11.2	10.0	11.5	12.0
Normalized ROA	6.6	11.9	12.5	15.0	15.3
Normalized ROE	9.2	18.2	18.9	22.5	22.4
Normalized ROCE	8.5	17.4	18.0	21.4	21.6
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Net D/E	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	0.1	0.7	0.8	0.5	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.37	5.69	6.23	8.16	8.94
Normalized EPS	2.43	5.48	6.23	8.16	8.94
EBITDA	3.25	6.87	7.44	9.37	10.19
Book value	26.46	30.15	33.02	36.29	39.86
Dividend	1.80	3.30	3.74	4.90	5.36
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	242.7	101.1	92.4	70.5	64.4
Norm P/E	237.0	105.2	92.4	70.5	64.4
P/BV	21.8	19.1	17.4	15.9	14.5
EV/EBITDA	177.3	84.6	78.2	62.0	56.7
Dividend yield (%)	0.3	0.6	0.6	0.9	0.9

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, EAJ, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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