

DELTA (DELTA TB)

SELL

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	330.0
Price (15/02/2022)	418.0
up/downside (%)	-21.1%
SET Index	1,701.45
Sector	Electronic Components
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด และจะเร่งขึ้นใน 1H22

ประกาศกำไร 4Q21 น่าประทับใจ ดีกว่าคาด 11% และทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส มาจากรายได้ที่เร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และค่าใช้จ่ายปรับลดลง คาดกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 1H22 ภายหลังจากปัญหา Raw Material shortage เริ่มคลี่คลาย และบริษัทปรับกลยุทธ์ลดการขายแบบ Rush Orders ที่ต้องรับผิดชอบค่าขนส่งให้กับลูกค้า จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาสู่ระดับ 23% อีกครั้ง ทั้งนี้บริษัทยังตั้งเป้ารายได้ปี 2022 เติบโต +10-20% Y-Y ต่อเนื่อง จากที่ +35% Y-Y ในปี 2021 เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022-23 จะกลับมาเติบโต +51.1% Y-Y และ +9.7% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 330 บาท (อิง PE เดิม 40 เท่า) ราคาหุ้นยังเต็มมูลค่า และแจ้งจ่ายปันผลงวดปี 2021 เพียงหุ้นละ 1.7 บาท คิดเป็น Yield 0.4% (ต่ำกว่าที่คาดว่าจะจ่าย 3 บาท/หุ้น และคิดเป็น Payout Ratio เพียง 32% ต่ำกว่าปกติที่มักจ่ายให้อัตรา 55%-65%) คงคำแนะนำขาย

กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด 11% ทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส

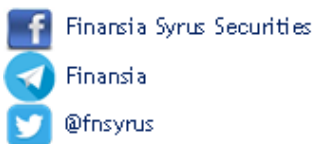
กำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 2,096 ลบ. (+76% Q-Q, +32.5% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 168 ลบ. จะมีกำไรปกติ 1,927 ลบ. (+38% Q-Q, +18.6% Y-Y) ดีกว่าคาด 11% (เรคาดไว้ 1,733 ลบ.) จากรายได้ที่ดีกว่าคาดทำจุดสูงสุดใหม่ +9.4% Q-Q, +26.1% Y-Y มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ EV และกลุ่ม Power Supply สำหรับ Cloud Computing และ Data Center แม้ Product Mix จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น Q-Q มาอยู่ที่ 20.1% แต่ยังคงเป็นระดับที่ไม่สดใส เพราะยังเผชิญปัญหา Raw Material Shortage และค่าขนส่งที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในไตรมาสนี้ทำได้ดี โดยเฉพาะ R&D Cost ที่ลดลง กอปรกับรายได้ที่เร่งขึ้น ทำให้ SG&A to Sale ลดลงเป็น 11.9% ต่ำสุดในรอบ 14 ปี นับตั้งแต่ 2Q07

จบปี 2021 บริษัทมีกำไรสุทธิ 6,699 ลบ. (-5.7% Y-Y) แม้รายได้เติบโต +35% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$2,698 ล้าน แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 20.6% จาก 23.9% เพราะเผชิญหลายปัญหาทั้งโควิด และน้ำท่วม กระทั่งปัญหาหาวัดฤดูใบไม้ร่วง

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายตามเดิม

เรคาดเห็นกำไร 1H22 จะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องอยู่ในช่วง 2,000-2,500 ลบ.ต่อไตรมาส จากทั้งคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง และบริษัทเริ่มเห็นการคลี่คลายของปัญหา Raw Material Shortage ทั้งนี้บริษัทยังตั้งเป้ารายได้ในปี 2022 เติบโตต่อเนื่อง +10-20% Y-Y นอกจากนี้บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ใหม่ลดการขายแบบ Rush Orders ที่บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบค่าขนส่งทางอากาศให้กับลูกค้า จึงคาดเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรสุทธิระดับ 23% ในปี 2022 และตั้งเป้าลด SG&A to Sale ให้อยู่ในกรอบ 12%-13% จาก 13.6% ใน 2021 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022-23 ไว้ที่ 1.01 หมื่นลบ. (+51.1% Y-Y) และ 1.11 หมื่นลบ. (+9.7% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายที่ 330 บาท (อิง PE เดิม 40 เท่า) ราคาหุ้นยังเต็มมูลค่า แนะนำขาย ตามเดิม

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



4Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q21	3Q21	% Q-Q	4Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	23,320	21,320	9.4	18,498	26.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ จากผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับ EV และกลุ่ม Power Supply สำหรับ Cloud Computing และ Data Center อัตรากำไรขั้นต้นเริ่มฟื้น Q-Q แต่ยังไม่สดใส เพราะยังมีปัญหา Raw Material Shortage และ Logistic Cost ที่ยังสูง ค่าใช้จ่ายในไตรมาสนี้ทำได้ดี จาก R&D Expense ที่ลดลง กอปรกับรายได้ที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ SG&A to Sale ลดลง Q-Q, Y-Y
Cost of services	18,626	17,217	8.2	14,430	29.1	
Gross profit	4,693	4,103	14.4	4,068	15.4	
SG&A	2,781	2,793	-0.4	2,485	11.9	
Normalized earning	1,927	1,396	38.0	1,625	18.6	
Net profit	2,096	1,191	76.0	1,582	32.5	
Gross margin (%)	20.1	19.2	0.9	22.0	-1.9	
SG&A to Sales (%)	11.9	13.1	-1.2	13.4	-1.5	
Net profit margin (%)	9.0	5.6	3.4	8.5	0.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	52,047	63,208	84,318	95,161	98,016
Cost of sales	41,411	48,089	66,960	73,274	74,982
Gross profit	10,636	15,119	17,358	21,887	23,034
SG&A	8,314	8,762	11,435	12,371	12,546
Operating profit	2,322	6,356	5,923	9,516	10,488
Other income	667	619	496	761	784
EBIT	2,989	6,975	6,419	10,277	11,272
EBITDA	4,055	8,563	8,431	12,124	13,196
Interest charge	2	1	4	2	2
Tax on income	23	208	98	102	112
Earnings after tax	2,964	6,767	6,318	10,173	11,158
Minority interest	13.8	-49.8	4.3	1.4	2.0
Normalized earnings	3,030	6,828	6,262	10,122	11,101
Extraordinary items	-70	274	437	0	0
Net profit	2,960	7,102	6,699	10,122	11,101

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	2,960	7,102	6,699	10,122	11,101
Deprec. & amortization	1,733	2,206	2,508	2,608	2,708
Change in working capital	611	-2,211	-7,651	-1,629	-648
Other adjustments	-32	-293	-624	0	0
Cash flow from operations	5,272	6,804	931	11,100	13,161
Capital expenditure	-4,948	-3,523	-8,367	-2,000	-2,000
Others	-182	158	52	-595	-34
Cash flow from investing	-5,130	-3,364	-8,315	-2,595	-2,034
Free cash flow	143	3,440	-7,383	8,506	11,126
Net borrowings	251	613	2,975	-1,441	-420
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,033	-2,245	-4,139	-6,073	-6,660
Others	-686	-432	1,237	-770	2
Cash flow from financing	-3,468	-2,063	73	-8,284	-7,079
Net change in cash	-3,325	1,377	-7,310	222	4,047

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	12,505	13,882	6,572	6,793	10,841
Accounts receivable	9,845	13,997	20,593	20,857	21,483
Inventory	9,004	12,655	19,581	19,071	19,516
Other current assets	1,292	1,917	2,019	1,903	1,960
Total current assets	32,646	42,452	48,764	48,625	53,800
Investments	732	284	268	650	650
Plant, property & equipment	11,408	12,724	18,583	17,975	17,267
Other assets	1,468	1,759	1,723	1,936	1,970
Total assets	46,255	57,219	69,338	69,186	73,687
Short-term loans	0	0	1,594	0	0
Accounts payable	10,255	16,181	22,049	20,075	20,543
Current maturities	0	73	75	30	10
Other current liabilities	698	917	1,018	1,047	1,078
Total current liabilities	10,952	17,170	24,736	21,152	21,631
Long-term debt	0	108	512	20	-10
Other non-current liab.	2,121	2,333	2,687	3,331	2,940
Total non-current liab.	2,121	2,441	3,198	3,351	2,930
Total liabilities	13,073	19,611	27,934	24,503	24,562
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	38,539	41,825	46,265
Minority Interests	172	-4	0	-7	-5
Shareholders' equity	33,182	37,607	41,404	44,684	49,125

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-1.9	21.4	33.4	12.9	3.0
EBITDA	-33.3	111.2	-1.5	43.8	8.8
Net profit	-42.4	139.9	-5.7	51.1	9.7
Normalized earnings	-39.2	125.3	-8.3	61.6	9.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.4	23.9	20.6	23.0	23.5
EBITDA margin	7.8	13.5	10.0	12.7	13.5
EBIT margin	5.7	11.0	7.6	10.8	11.5
Normalized profit margin	5.8	10.8	7.4	10.6	11.3
Net profit margin	5.7	11.2	7.9	10.6	11.3
Normalized ROA	6.6	11.9	9.0	14.6	15.1
Normalized ROE	9.2	18.2	15.1	22.6	22.6
Normalized ROCE	8.5	17.4	14.4	21.4	21.7
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.7	0.5	0.5
Net D/E	0.0	0.2	0.5	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	0.1	0.7	2.5	1.5	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.37	5.69	5.37	8.12	8.90
Normalized EPS	2.43	5.48	5.02	8.12	8.90
EBITDA	3.25	6.87	6.76	9.72	10.58
Book value	26.46	30.15	33.19	35.83	39.39
Dividend	1.80	3.30	1.70	4.87	5.34
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	176.1	73.4	77.8	51.5	47.0
Norm P/E	172.0	76.3	83.2	51.5	47.0
P/BV	15.8	13.9	12.6	11.7	10.6
EV/EBITDA	128.7	61.5	64.4	44.5	40.5
Dividend yield (%)	0.4	0.8	0.4	1.2	1.3

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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, 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, SRI, 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 2021

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC