

DELTA

บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์

Current BUY

Previous SELL

Close 70.25

2016 TP 78.00

Exp Return + 11%

Anti-corrupt 3A

CGR 2015 4

Consolidated earnings

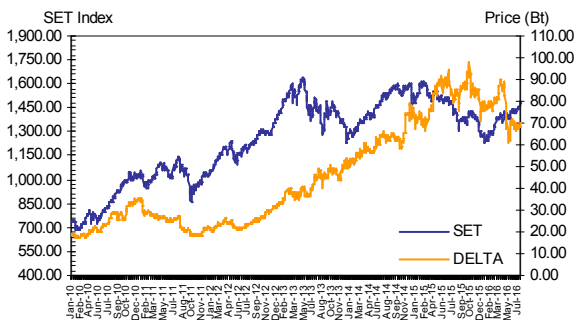
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	5,535	6,302	6,948	7,823
Net profit	5,962	6,714	6,948	7,823
EPS (Bt)-Normalized	4.44	5.05	5.57	6.27
EPS (Bt)	4.78	5.38	5.57	6.27
% growth y-y	10.1	12.6	3.5	12.6
Dividend (Bt)	3.00	3.10	3.45	3.76
BV/share (Bt)	22.12	24.50	27.74	30.24
EV/EBITDA (x)	12.65	11.31	10.21	9.02
PER (x) - Normalized	15.8	13.9	12.6	11.2
PER (x)	14.7	13.0	12.6	11.2
PBV (x)	3.2	2.9	2.5	2.3
Dividend yield (%)	4.3	4.4	4.9	5.4
YE no. of shares (mn)	1,247	1,247	1,247	1,247
No. of share-fully diluted	1,259	1,259	1,259	1,259
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (14/07/2016)	70.25
SET Index	1,488.69
Foreign limit/actual (%)	100.00/88.97
Paid up shares (million)	1,247.38
Free float (%)	36.88
Market cap (Bt m)	87,628.56
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	146.98
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	91.00, 60.00, 73.76

Source: Setsmarts



Source: SET

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

มองผ่านกำไรต่ำสุดของปีใน 1Q16 และจะสูงสุดของปีใน 4Q16

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 จะเติบโต Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และ Product Mix ที่ดีช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้ขยับสูงขึ้น ส่วนสาเหตุที่กำไรจะแผ่วลง Y-Y มาจากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 1H16 จะลดลง 15% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วน 38% ของประมาณการทั้งปี ถือว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่าปกติ เพราะด้วยภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่สดใส และเป็นช่วงเวลาแห่งการเปลี่ยนแปลงทั้งในส่วนของสินค้าและเทคโนโลยี ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายสูงขึ้นกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าได้ผ่านกำไรต่ำสุดปีไปแล้วใน 1Q16 โดยคาดเห็นกำไรจะฟื้นตัวใน 3Q16 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 ซึ่งถือว่าสวนทางฤดูกาลปกติ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เติบโต 10.3% Y-Y และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 78 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมาจะมี Upside 11% และคาดให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีละ 4% - 5% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** จากเดิม **ขาย**

คาดการณ์กำไร 2Q16 เติบโต Q-Q ได้ตามปัจจัยฤดูกาล และ Product Mix

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 1,419 ล้านบาท (+13.5% Q-Q, -16.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยน คาดจะมีกำไรปกติเติบโต 13.3% Q-Q และ -12.6% Y-Y สาเหตุที่กำไรเติบโต Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล คาดรายได้เติบโตเล็กน้อยมาอยู่ที่ US\$ 320 ล้าน (+0.9% Q-Q, -7% Y-Y) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 27% จาก 26.4% ใน 1Q16 เป็นผลจาก Product Mix เพราะสัดส่วนธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าอย่าง Regional Business ลดลง ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงกลับสู่ระดับใกล้เคียงอดีตที่ 15% จากฐานที่สูงผิดปกติในไตรมาสก่อนที่ 16.4% ส่วนสาเหตุที่กำไรจะอ่อนตัวลง Y-Y มาจากทั้งการลดลงของรายได้และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย

คาดการณ์กำไร 2H16 เติบโตดีขึ้น โดย 4Q16 อาจมีกำไรสูงสุดของปี

หากกำไรปกติ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H16 อยู่ที่ 2,670 ล้านบาท (-15% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 38% ของประมาณการทั้งปี ถือเป็นฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำกว่าปกติ แต่แนวโน้มกำไรปกติจะเติบโตต่อเนื่องใน 3Q16 จากปัจจัยฤดูกาล และคาดดีขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดของปีใน 4Q16 ซึ่งสวนทางฤดูกาลปกติที่มักแผ่วลงเป็นระดับต่ำสุดของปี เนื่องจากจะรับรู้รายได้จากอินเดียค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 6,948 ล้านบาท เติบโต 10.3% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิคาดโต 3.5% Y-Y ถือว่าไม่สูงนัก เพราะด้วยภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่สดใส และเป็นช่วงเวลาแห่งการเปลี่ยนแปลงทั้งในส่วนของสินค้าและเทคโนโลยี ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายสูงขึ้นกว่าปกติ

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	11,307	11,203	0.9	11,466	-1.4
Costs	8,254	8,247	0.0	8,342	-1.1
Gross profit	3,053	2,956	3.3	3,124	-2.7
SG&A costs	1,696	1,842	-7.9	1,518	11.7
Interest charge	9	9	0.0	9	0.0
Norm Profit	1,419	1,252	13.3	1,624	-12.6
Net profit	1,419	1,250	13.5	1,703	-16.7
EPS (Bt/share)	1.138	1.002	13.5	1.366	-16.7
Gross margin	27.0	26.4	0.6	27.2	-0.2
SG&A as % of Sales	15.0	16.4	-1.4	13.2	1.8
Net Margin	12.5	11.2	1.3	14.9	-2.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	41,201	44,121	46,938	51,635	56,798
Cost of sales	30,367	32,304	34,127	37,435	41,065
Gross profit	10,834	11,817	12,811	14,200	15,733
SG&A costs	6,110	6,348	6,599	7,487	8,122
Operating profit	4,724	5,468	6,212	6,713	7,611
Other income	626	548	643	620	682
EBIT	5,350	6,016	6,855	7,332	8,293
EBITDA	5,642	6,349	7,089	7,693	8,691
Interest charge	63	73	39	58	64
Tax on income	67	85	275	106	160
Earnings after tax	5,220	5,859	6,540	7,168	8,069
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	4,883	5,535	6,302	6,948	7,823
Extraordinary items	533	426	412	0	0
Net profit	5,416	5,962	6,714	6,948	7,823

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	5,416	5,962	6,714	6,948	7,823
Depreciation etc.	918	880	878	980	1,080
Change in working capital	-927	345	-519	-3,866	-961
Other adjustments	-272	-231	-412	0	0
Cash flow from operations	5,135	6,955	6,661	4,062	7,942
Capital expenditure	-989	-431	-1,443	-2,000	-2,000
Others	329	291	64	-400	-276
Cash flow from investing	-660	-140	-1,379	-2,400	-2,276
Free cash flow	4,475	6,815	5,281	1,662	5,666
Net borrowings	283	-148	1,030	-43	171
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,994	-3,368	-4,315	-4,308	-4,694
Others	407	-321	560	1,399	0
Cash flow from financing	-2,304	-3,837	-2,725	-2,953	-4,523
Net change in cash	2,171	2,979	2,557	-1,290	1,143

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	14,953	17,931	20,488	19,197	20,341
Accounts receivable	8,254	8,371	9,654	9,195	10,115
Inventory	5,949	5,320	6,141	7,179	7,876
Other current assets	1,018	672	866	1,291	1,420
Total current assets	30,174	32,294	37,150	36,863	39,751
Investments	315	77	73	350	580
Plant, property & equipment	5,056	4,606	5,172	6,192	7,112
Other assets	1,320	1,267	1,207	1,330	1,377
Total assets	36,865	38,245	43,602	44,735	48,819
Short-term loans	667	250	190	532	548
Accounts payable	8,969	8,660	10,111	7,179	7,876
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	684	480	808	878	966
Total current liabilities	10,320	9,389	11,109	8,589	9,389
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	1,219	1,257	1,935	1,549	1,704
Total non-current liab.	1,219	1,257	1,935	1,549	1,704
Total liabilities	11,539	10,646	13,044	10,138	11,093
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	22,460	24,733	27,693	31,731	34,861
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25,326	27,598	30,558	34,597	37,726

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	1.0	7.1	6.4	10.0	10.0
EBITDA	10.7	12.5	11.7	8.5	13.0
Net profit	24.6	10.1	12.6	3.5	12.6
Normalized earnings	16.4	13.4	13.8	10.3	12.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.3	26.8	27.3	27.5	27.7
EBITDA margin	13.7	14.4	15.1	14.9	15.3
EBIT margin	13.0	13.6	14.6	14.2	14.6
Normalized profit margin	11.9	12.5	13.4	13.5	13.8
Net profit margin	13.1	13.5	14.3	13.5	13.8
Normalized ROA	13.2	14.5	14.5	15.5	16.0
Normalize ROE	19.3	20.1	20.6	20.1	20.7
Normalized ROCE	20.2	20.8	21.1	20.3	21.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.6	-1.1	-1.1	-1.2	-1.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.34	4.78	5.38	5.57	6.27
EPS - Normalized	3.92	4.44	5.05	5.57	6.27
EBITDA	4.52	5.09	5.69	6.17	6.97
FCF	3.59	5.47	4.24	1.33	4.54
Book value	20.30	22.12	24.50	27.74	30.24
Dividend	2.70	3.00	3.10	3.45	3.76
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	16.2	14.7	13.0	12.6	11.2
P/E - Normalized	17.9	15.8	13.9	12.6	11.2
P/BV	3.5	3.2	2.9	2.5	2.3
EV/EBTDA	14.9	12.7	11.3	10.2	9.0
Dividend yield (%)	3.8	4.3	4.4	4.9	5.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเนลส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเนลส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)