

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

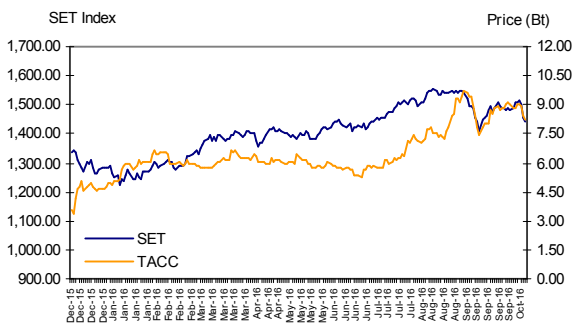
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	8.20	9.50	15.8%	-	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	52	68	104	161
Net profit	52	68	104	161
EPS (Bt)-Normalized	0.54	0.21	0.17	0.27
EPS (Bt)	0.54	0.21	0.17	0.27
% growth y-y	N.A.	-61.4	-18.9	55.8
Dividend (Bt)	0.55	0.10	0.13	0.20
BV/share (Bt)	0.72	1.01	1.05	1.12
EV/EBITDA (x)	13.0	49.2	31.6	20.7
PER (x) - Normalized	15.1	39.0	48.2	30.9
PER (x)	15.1	39.0	48.2	30.9
PBV (x)	11.4	8.1	7.8	7.3
Dividend yield (%)	6.7	1.2	1.6	2.4
YE no. of shares (mn)	95	608	608	608
No. of share-fully diluted	120	608	608	608
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (11/10/2016)	8.20
SET Index	1,442.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.80
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	49.59
Market cap (Bt mn)	4,985.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	57.71
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.00, 4.74, 7.00

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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

คาดการณ์กำไรจะแผ่วลงใน 3Q16 และกลับมาทำจุดสูงสุดใน 4Q16

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดจะเติบโตดี Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน และการเติบโตตามจำนวนร้าน 7-11 และ All Café ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 จะกลับมาสดใสอีกครั้งและอาจเป็นจุดสูงสุดของปีจากช่วง High Season ของธุรกิจ และเริ่มวางขายโดนัท โดยเข้าร่วมรายการ Stamp Promotion กับ 7-11 ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก รวมถึงเริ่มวางขายสินค้า Sanrio บ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยความล่าช้าในการติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อน ซึ่งเรามองว่าทั้งปีนี้อาจทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 500 เครื่อง เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลงเป็น 104 ล้านบาท (+53% Y-Y) จาก 119 ล้านบาท แต่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 161 ล้านบาท (+55.8% Y-Y) จากการเติบโตต่อเนื่องตามร้าน 7-11 และ All Café, รับรู้รายได้จากการขายโดนัทเต็มปี และคาดจะติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนได้ตามเป้าหมายที่ 1,500 เครื่อง เราคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 9.5 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 15.8% คงคำแนะนำซื้อคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 จะอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่จะเติบโตสูง Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 23 ล้านบาท (-14.8% Q-Q, +53.3% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรจะอ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล เพราะปกติไตรมาส 3 จะเป็น Low Season ของธุรกิจ (รวมทั้งธุรกิจค้าปลีกและเครื่องดื่ม) จากปริมาณฝนที่มาก ในขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโตโดดเด่น Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน, การกลับมาฟื้นตัวของธุรกิจส่งออก, จำนวนสาขา 7-11 ที่เพิ่มขึ้นหนุนการเติบโตของธุรกิจเครื่องดื่มกึ่งคอกเทลแบบเย็น และการเพิ่มขึ้นของร้าน All Café จึงคาดการณ์ได้รวมจะเติบโตราว 18.5% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นอาจทำได้ใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 30.2% คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 20.2% จาก 23.1% ในปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 จะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปี

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 74 ล้านบาท (+37% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q16 และคาดเป็นจุดสูงสุดของปี เบื้องต้นคาดว่าไว้ราว 30 - 32 ล้านบาท จากเหตุเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ, เริ่มวางขายโดนัทในร้าน 7-11 โดยเข้าร่วมในรายการ Stamp Promotion 26 ก.ย. - 25 ต.ค. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก และเริ่มวางขายสินค้า Sanrio ในร้าน 7-11 ต้องอาศัยระยะเวลาหนึ่งเพื่อประเมินว่าได้รับการตอบรับตามที่คาดหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ด้วยความล่าช้าของการติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อน ซึ่งเรามองว่าทั้งปีนี้อาจทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 500 เครื่อง เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลงเป็น 104 ล้านบาท (+53% Y-Y) จากเดิม 119 ล้านบาท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 9M16 คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการทั้งปี

แนวโน้มกำไรปีหน้าจะเติบโตต่อเนื่อง และมี Upside หากบุกตลาดจีนสำเร็จ

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 เรายังคงประมาณการไว้ที่ 161 ล้านบาท เติบโต 55.8% Y-Y บนสมมติฐานคาดการณ์การเติบโตตามการขยายตัวของร้าน 7-11, All Café, จะรับรู้รายได้จากการขายโดนัทเต็มปี และคาดหวังอาจเห็นโดนัทรสชาติใหม่ๆ จากร้าน 7-11 มากขึ้น, รับรู้รายได้ขายสินค้า Sanrio เต็มปี, การเติบโตของตลาดส่งออกทั้งจากสินค้าเดิมและสินค้าใหม่ และคาดบริษัทจะสามารถดำเนินการติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนได้ครบตามเป้าหมายที่ 1,500 สาขา ทั้งนี้ภายใต้ประมาณการของเรา เชื่อว่ายังมี Upside จากการพัฒนาสินค้าใหม่ๆต่อเนื่อง รวมถึงการประสบความสำเร็จในการนำเครื่องดื่มแบบผงแบรนด์ Sawasdee (รสชาติทุเรียนและมะม่วง) เข้าสู่ตลาดจีน ซึ่งคาดจะเริ่มวางขายในปีหน้า (เรายังไม่ได้รับรวมในประมาณการ) เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2017 ไว้ที่ 9.5 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

ความเสี่ยง - สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, ไม่สามารถต่อสัญญาการเป็น Key Strategic Partner กับ 7-11, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	294	297	-1.0	248	18.5
Costs	205	205	0.0	172	19.2
Gross profit	89	91	-2.2	76	17.1
SG&A costs	60	59	1.7	57	5.3
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	23	27	-14.8	15	53.3
Gross margin %	30.2	30.8	-0.6	30.5	-0.3
SG&A as % of Sales	20.5	19.9	0.6	23.1	-2.6
Net Margin %	7.7	9.1	-1.4	6.1	1.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,068	1,003	1,004	1,206	1,688
Cost of sales	805	720	697	835	1,156
Gross profit	263	283	308	370	532
SG&A costs	287	219	222	247	343
Operating profit	-24	64	86	123	189
Other income	19	5	2	7	12
EBIT	-5	68	88	130	201
EBITDA	3	75	95	150	233
Interest charge	2	3	1	0	0
Tax on income	0	14	18	27	40
Earnings after tax	-7	52	68	104	161
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-18	52	68	104	161
Extraordinary items	12	0	0	0	0
Net profit	7	52	68	104	161

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	-7	52	68	104	161
Depreciation etc.	8	7	8	20	32
Change in working capital	-15	-13	-1	-2	-19
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-14	45	75	121	174
Capital expenditure	-30	-6	-9	-60	-60
Others	-20	1	0	-3	-3
Cash flow from investing	-50	-5	-8	-63	-63
Free cash flow	-63	40	67	58	111
Net borrowings	56	-37	-18	-5	0
Equity capital raised	10	10	549	0	0
Dividends paid	-25	0	-88	-78	-121
Others	18	-11	-2	-2	4
Cash flow from financing	60	-38	441	-85	-117
Net change in cash	-3	2	508	-27	-6

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	0	1	506	478	473
Accounts receivable	184	164	180	198	277
Inventory	23	32	28	34	48
Other current assets	14	3	6	6	8
Total current assets	220	199	719	717	806
Investments	28	27	27	27	27
Plant, property & equipment	52	52	53	93	121
Other assets	5	5	8	12	14
Total assets	305	283	807	848	968
Short-term loans	53	9	0	0	0
Accounts payable	194	148	163	183	253
Current maturities	18	6	3	0	0
Other current liabilities	2	12	12	14	20
Total current liabilities	267	174	178	198	274
Long-term debt	7	14	5	0	0
Other non-current liab.	7	8	9	10	14
Total non-current liab.	13	22	14	10	14
Total liabilities	280	197	192	207	287
Registered capital	20	30	152	152	152
Paid up capital	20	30	152	152	152
Share premium	0	0	427	427	427
Legal reserve	1	1	8	8	8
Retained earnings	4	55	28	54	94
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25	86	615	641	681

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	0.4	-6.1	0.2	20.0	40.0
EBITDA	N.A.	N.A.	27.3	57.3	55.1
Net profit	N.A.	N.A.	31.1	52.3	55.8
Normalized earnings	N.A.	N.A.	31.1	52.3	55.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.6	28.2	30.7	30.7	31.5
EBITDA margin	0.2	7.5	9.5	12.4	13.8
EBIT margin	-0.5	6.8	8.7	10.8	11.9
Normalized profit margin	-1.7	5.2	6.8	8.6	9.6
Net profit margin	-0.6	5.2	6.8	8.6	9.6
Normalized ROA	-6.0	18.3	8.4	12.2	16.7
Normalize ROE	-74.0	60.0	11.0	16.2	23.7
Normalized ROCE	-13.7	63.0	13.9	20.0	28.9
Risk (x)					
D/E	11.4	2.3	0.3	0.3	0.4
Net D/E	11.4	2.3	-0.5	-0.4	-0.3
Net debt/EBITDA	110.1	2.6	-3.1	-1.7	-0.7
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	-0.08	0.54	0.21	0.17	0.27
EPS - Normalized	-0.23	0.54	0.21	0.17	0.27
EBITDA	0.03	0.79	0.16	0.25	0.38
FCF	-0.79	0.42	0.11	0.09	0.18
Book value	0.31	0.72	1.01	1.05	1.12
Dividend	0.00	0.55	0.10	0.13	0.20
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	-98.9	15.1	39.0	48.2	30.9
P/E - Normalized	-36.1	15.1	39.0	48.2	30.9
P/BV	26.7	11.4	8.1	7.8	7.3
EV/EBTDA	368.0	13.0	49.2	31.6	20.7
Dividend yield (%)	0.0	6.7	1.2	1.6	2.4

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 2 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร 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 ธนาคารไอซีซี(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.แม่เหียะ 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 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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