

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

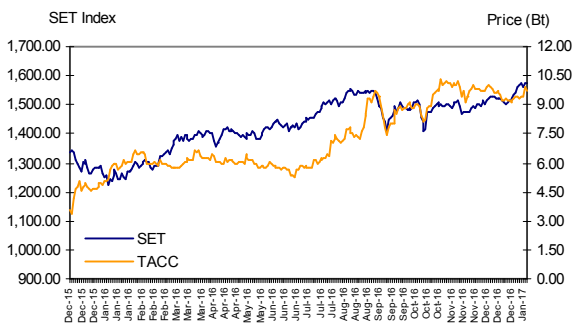
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	HOLD	9.7	11.5	+ 18.6%	-	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	52	68	102	171
Net profit	52	68	102	171
EPS (Bt)-Normalized	0.54	0.21	0.17	0.28
EPS (Bt)	0.54	0.21	0.17	0.28
% growth y-y	NA	-61.4	-20.2	67.7
Dividend (Bt)	0.55	0.10	0.13	0.21
BV/share (Bt)	0.72	1.01	1.05	1.12
EV/EBITDA (x)	14.9	58.8	38.2	24.1
PER (x) - Normalized	17.8	46.2	57.9	34.5
PER (x)	17.8	46.2	57.9	34.5
PBV (x)	13.5	9.6	9.2	8.6
Dividend yield (%)	5.7	1.0	1.3	2.2
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 (11/01/2017)	9.70
SET Index	1,572.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	49.59
Market cap (Bt mn)	5,897.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	63.99
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.10, 9.30, 9.77

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

คาดการณ์ 4Q16 ทำ New High และสินค้าใหม่ชัดเจนมากขึ้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าประทับใจ คาดโต 26% Q-Q และ 107% Y-Y ทั้งจากปัจจัยฤดูกาล และการประสบความสำเร็จในสินค้าใหม่ คาดทำให้กำไรสุทธิปี 2016 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 102 ล้านบาท โต 50% Y-Y และเราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 6.2% เป็นการเติบโตสูงขึ้น 67.7% Y-Y หลังจากเห็นความชัดเจนในสินค้าใหม่เพิ่มขึ้นหลายรายการ (Jump Start, Sawasdee) นอกเหนือจากการเติบโตในธุรกิจเดิม ทั้งการขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของร้าน 7-11, All Café และโดนัทรสชาติใหม่ที่จะทยอยออกมาต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนดังกล่าวจะสามารถชดเชยการไม่ประสบความสำเร็จในสินค้า Sanrio และความล่าช้าของเครื่องกวดเครื่องตีแบบร้อนได้ทั้งหมด ทั้งนี้เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 11.5 บาท จากเดิม 9.5 บาท โดยปรับใช้ PEG ที่ 1.4 เท่า เท่ากับกลุ่มเครื่องตี คิดเป็น Implied PE ที่ 42 เท่า และอิง EPS Growth 3 ปีข้างหน้า ที่ 29.8% ต่อปี ถือว่าเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มเครื่องตีที่ Consensus คาดโตเฉลี่ย 17.3% ที่ราคาเป้าหมายใหม่ของเราจึงมี Upside 18.6% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ หนุนกำไรทั้งปีโตแรง 50%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 29 ล้านบาท (+26% Q-Q, +107% Y-Y) จะเป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากจะเป็นการเติบโตตามปัจจัยฤดูกาล (ไตรมาสที่ดีจะอยู่ใน 2Q และ 4Q) แม้การวางขายสินค้า Sanrio โดยเฉพาะในกลุ่ม Cosmetic และ Non-Food จะได้รับการตอบรับที่ไม่ดีนัก โดยทำรายได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ ยกเว้นส่วนของกลุ่มเครื่องเขียนถือว่าผลงานเป็นที่น่าพอใจ ทั้งนี้มองกระทบต่อบริษัทจำกัด เพราะด้วยอายุสัญญาการใช้ตัวการ์ตูน Sanrio ที่ค่อนข้างสั้นเพียง 5 เดือน (ส.ค. - ธ.ค.) รวมถึงได้ใช้กลยุทธ์ลดราคาในช่วงท้ายเดือน ธ.ค. เพื่อระบายสต็อกให้หมด โดยคาดบริษัทได้ตั้งราคาขายลดที่ครอบคลุมต้นทุนสินค้าและค่าลิขสิทธิ์ทั้งหมดอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม เราคาดได้รับการชดเชยทั้งหมดจากการประสบความสำเร็จของสินค้าใหม่อย่าง โดนัทสโตร์ญี่ปุ่น ที่เริ่มวางขายในร้าน 7-11 ตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา (ช่วงเวลาใกล้เคียงกับ Sanrio) และได้เข้าร่วมแอสเอ็มโปรโมชันในเดือน ธ.ค. ส่งผลให้รายได้และกำไรสุทธิมีการเติบโตอย่างน่าประทับใจและยังเป็นไปตามคาดการณ์เดิมของเรา และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 102 ล้านบาท เติบโตสูง 50% Y-Y

สัญญาการเติบโตของกำไรปี 2017 โดดเด่นมากขึ้น

ล่าสุดบริษัทได้เปิดตัวสินค้าใหม่เครื่องตีชุกกำลังในตลาดกัมพูชาเมื่อวันที่ 5 ม.ค. ที่ผ่านมา ภายใต้แบรนด์ใหม่ Jump Start จากปัจจุบันที่มีเครื่องชกเขียวแบรนด์ Zenya ติดตลาดกัมพูชาอยู่แล้ว นอกจากนี้คาดบริษัทจะเริ่มวางขายเครื่องตีผงรสชาติทุเรียนและมะม่วงในตลาดจีน ภายใต้แบรนด์ Sawasdee ได้ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นต้นไป ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้จากการส่งออกได้มากขึ้น จากปัจจุบันมีสัดส่วนราว 12% ของรายได้รวม นอกจากนี้คาดรายได้ในประเทศจะเติบโตต่อเนื่องตาม 1) การขยายสาขาของร้าน 7-11 2) การขยายของร้าน All Café รวมถึงมีเครื่องตีรสชาติใหม่เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากสินค้ากลุ่มชา 3) การขยายของร้านกาแฟมวลชนโดยบริษัทขายสินค้ากลุ่มชาให้เช่นเดียวกัน และ 4) คาดจะเห็นโดนัทรสชาติใหม่ (เช่น รสช็อคโกแลต หรือ รสชาเขียว) วางขายในร้าน 7-11 ต่อเนื่อง

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

(มีต่อหน้า 2)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2017 สะท้อนสินค้าใหม่ที่ชัดเจนมากขึ้น

เรามีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 6.2% เป็น 171 ล้านบาท เติบโตสูง 67.7% Y-Y จากการรวมสินค้าใหม่ที่เห็นความคืบหน้าชัดเจนมากขึ้นทั้ง Jump Start, Sawasdee และการเป็น Supplier ให้กับร้านกาแฟมวลชน เข้าไปในประมาณการ ซึ่งสามารถชดเชยการปรับลดสมมติฐานของเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนที่ล่าช้าได้ทั้งหมด โดยบริษัทอยู่ระหว่างปรับเปลี่ยนรุ่นของเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนเป็นรุ่นใหม่ สำหรับการติดตั้งในส่วน 750 เครื่องหลัง (เป้าหมาย 1,500 เครื่อง โดย 750 เครื่องแรกจะแล้วเสร็จในปี 2017 ส่วนอีก 750 เครื่องหลังน่าจะเกิดขึ้นในปี 2018) อย่างไรก็ตาม เราให้น้ำหนักต่อสินค้าเดิมที่มีอยู่ และสินค้าใหม่ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง (โดยเฉพาะการขายไปร้าน All cafe) ส่งผลบวกต่อการเติบโตของกำไรได้มากกว่าเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อน อย่างไรก็ตาม ประมาณการกำไรของยังคงมี Upside จากสินค้าใหม่ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 11.5 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 11.5 บาท จากเดิม 9.5 บาท โดยนอกจากสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรแล้ว เรายังปรับใช้ PEG ที่ 1.4 เท่า เท่ากับกลุ่มเครื่องดื่ม (CBG, ICHI, MALEE, OISHI, SAPPE, TIPCO) คิดเป็น Implied PE ที่ 42 เท่า และอิง EPS Growth 3 ปีข้างหน้า 29.8% ต่อปี ถือว่าเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มเครื่องดื่มที่ Consensus คาดโตเฉลี่ย 17.3% (ที่มา : Bloomberg) ที่ราคาเป้าหมายใหม่ยังมี Upside 18.6% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากเดิม ถือ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,068	1,003	1,004	1,206	1,738
Cost of sales	805	720	697	835	1,190
Gross profit	263	283	308	370	547
SG&A costs	287	219	222	247	353
Operating profit	-24	64	86	123	195
Other income	19	5	2	5	12
EBIT	-5	68	88	128	207
EBITDA	3	75	95	148	239
Interest charge	2	3	1	0	0
Tax on income	0	14	18	26	42
Earnings after tax	-7	52	68	102	165
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-18	52	68	102	171
Extraordinary items	12	0	0	0	0
Net profit	-7	52	68	102	171

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	-7	52	68	102	171
Depreciation etc.	8	7	8	20	32
Change in working capital	-15	-13	-1	-2	-21
Other adjustments	0	0	0	0	-6
Cash flow from operations	-14	45	75	119	176
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	56	113
Net borrowings	56	-37	-18	-5	0
Equity capital raised	10	10	549	0	0
Dividends paid	-25	0	-88	-76	-128
Others	18	-11	-2	-2	4
Cash flow from financing	60	-38	441	-84	-124
Net change in cash	-3	2	508	-28	-11

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	0	1	506	478	467
Accounts receivable	184	164	180	198	286
Inventory	23	32	28	34	49
Other current assets	14	3	6	6	9
Total current assets	220	199	719	716	810
Investments	28	27	27	27	33
Plant, property & equipment	52	52	53	93	121
Other assets	5	5	8	12	15
Total assets	305	283	807	848	979
Short-term loans	53	9	0	0	0
Accounts payable	194	148	163	183	261
Current maturities	18	6	3	0	0
Other current liabilities	2	12	12	14	21
Total current liabilities	267	174	178	198	282
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	296
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	53	96
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25	86	615	641	683

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	0.4	-6.1	0.2	20.0	44.1
EBITDA	N.A.	N.A.	27.3	55.2	61.2
Net profit	N.A.	N.A.	31.1	50.0	67.7
Normalized earnings	N.A.	N.A.	31.1	50.0	67.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.6	28.2	30.7	30.7	31.5
EBITDA margin	0.2	7.5	9.5	12.3	13.7
EBIT margin	-0.5	6.8	8.7	10.6	11.9
Normalized profit margin	-1.7	5.2	6.8	8.5	9.8
Net profit margin	-0.6	5.2	6.8	8.5	9.8
Normalized ROA	-6.0	18.3	8.4	12.0	17.5
Normalize ROE	-74.0	60.0	11.0	15.9	25.0
Normalized ROCE	-13.7	63.0	13.9	19.7	29.7
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	-0.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	-0.08	0.54	0.21	0.17	0.28
EPS - Normalized	-0.23	0.54	0.21	0.17	0.28
EBITDA	0.03	0.79	0.16	0.24	0.39
FCF	-0.79	0.42	0.11	0.09	0.19
Book value	0.31	0.72	1.01	1.05	1.12
Dividend	0.00	0.55	0.10	0.13	0.21
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	-117.0	17.8	46.2	57.9	34.5
P/E - Normalized	-42.7	17.8	46.2	57.9	34.5
P/BV	31.6	13.5	9.6	9.2	8.6
EV/EBTDA	415.2	14.9	58.8	38.2	24.1
Dividend yield (%)	0.0	5.7	1.0	1.3	2.2

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</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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.อุดรบุรี 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 1242/2 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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