

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	7.95	11.50	+ 44.7%	N/A	3

Consolidated earnings

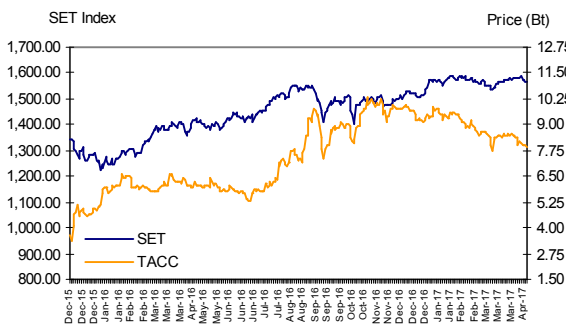
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	68	102	171	208
Net profit	68	102	171	208
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.17	0.28	0.34
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.28	0.34
% growth y-y	-61.4	-20.2	67.9	21.6
Dividend (Bt)	0.10	0.14	0.20	0.25
BV/share (Bt)	1.01	1.08	1.16	1.25
EV/EBITDA (x)	47.9	35.7	19.7	16.4
PER (x) - Normalized	38.1	47.8	28.5	23.4
PER (x)	38.1	47.8	28.5	23.4
PBV (x)	7.9	7.4	6.9	6.4
Dividend yield (%)	1.3	1.8	2.5	3.2
YE no. of shares (mn)	608	608	608	608
No. of share-fully diluted	608	608	608	608
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (20/04/2017)	7.95
SET Index	1,566.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	49.59
Market cap (Bt mn)	4,833.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	31.17
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.10, 7.70, 9.22

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 1Q17 ไม่ดีแต่ดี แต่จะกลับมาโดดเด่นใน 2Q17

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ไม่ดีแต่ดี หัก -6.9% Q-Q และ +12.5% Y-Y แม้จะเริ่มรับรู้รายได้ Jump Start ซึ่งทำได้ดีตามเป้าหมาย แต่ถูกหักล้างด้วยการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดชาเขียวในกัมพูชา และได้รับผลกระทบจากการหยุดขายเครื่องดื่มกาแฟตรา VSlim ในบางสินค้า แต่คาดการณ์ว่าจะกลับมาฟื้นตัวอย่างโดดเด่นใน 2Q17 เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และมีการออกสินค้าใหม่กับ 7-11 (All Café รสมะม่วง, Zenta Mocktail, โถกกดตัวที่ 4 ตามฤดูกาล) รวมถึงเริ่มเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจชาเขียวในกัมพูชา หลังหมดช่วงโปรโมชันของคู่แข่ง และคาดการณ์ว่ากำไรสูงสุดของปีนี้จะอยู่ใน 4Q17 ตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ได้ 68% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 11.5 บาท (อิง PEG 1.4 เท่า คิดเป็น Implied PE 41 เท่า) ยังมี Upside 43.8% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q17 จะแผ่วลง Q-Q แต่ยังโตได้ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 27 ล้านบาท (-6.9% Q-Q, +12.5% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรลดลง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่คาดเติบโต Y-Y ไม่สูงนัก โดยคาดการณ์ได้ในไตรมาสนี้จะไม่สดใส -6.9% Q-Q และ +0.7% Y-Y แม้จะเริ่มรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ Jump Start ซึ่งสามารถทำรายได้ได้ตามเป้าหมาย แต่ถูกหักล้างด้วยรายได้ชาเขียว Zenya ในกัมพูชาที่อ่อนตัวลง หลังจากเผชิญการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดชาเขียว จากการมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาทำโปรโมชันอย่างหนัก นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากการหยุดขายเครื่องดื่มกาแฟ VSlim ในส่วนของกาแฟและกระป๋องรสชาติลาเต้ (ส่วนกระป๋องรสชาติเอสเพรสโซยังคงมีขายอยู่) ทำให้รายได้ในส่วนของ VSlim ลดลงราวครึ่งหนึ่ง หรือคิดเป็น 3% ของรายได้รวม ในขณะที่การขายสินค้าผ่าน B2B (7-11) ยังทรงตัวได้ตามฤดูกาล ในขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะเติบโตมาอยู่ที่ 31.5% จาก 29.3% ใน 4Q16 และ 30.7% ใน 1Q16 จากการปรับ Product Mix ได้ดีขึ้น

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 16% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นใน 2Q17 เพราะ 1) เป็นช่วง High Season จากอากาศร้อน 2) ชาเขียว Zenya ในกัมพูชาฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงปกติ หลังหมดช่วงโปรโมชันของคู่แข่ง 3) รับรู้รายได้สินค้าใหม่ Zenya Mocktail 4) ออกสินค้ารสชาติใหม่ (มะม่วง) กับ All Café และ 5) รับรู้รายได้โถกกดที่ 4 (โถกกดตามฤดูกาล) ในร้าน 7-11 เป็นน้ำผึ้งผสมมะนาว และคาดจะดีต่อเนื่องไปใน 4Q17 ซึ่งน่าจะเป็นกำไรสูงสุดของปี เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 171 ล้านบาท (+68% Y-Y) โดยคาดการณ์สินค้าใหม่ หรือโปรเจกต์ใหม่จะออกมาต่อเนื่องในช่วง 2H17 และคงราคาเป้าหมาย 11.5 บาท

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

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	285	306	-6.9	283	0.7
Costs	195	217	-10.1	196	-0.5
Gross profit	90	90	0.0	87	3.4
SG&A costs	58	57	1.8	58	0.0
Interest charge	0.00	0.08	-100.0	0.15	-100.0
Net profit	27	29	-6.9	24	12.5
EPS (Bt/share)	0.044	0.047	-6.9	0.039	12.5
Gross margin %	31.5	29.3	2.2	30.7	0.8
SG&A as % of Sales	20.5	18.5	2.0	20.4	0.1
Net margin %	9.4	9.4	0.0	8.4	1.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,003	1,004	1,177	1,738	1,998
Cost of sales	720	697	820	1,190	1,359
Gross profit	283	308	357	547	640
SG&A costs	219	222	237	353	406
Operating profit	64	86	121	195	234
Other income	5	2	7	12	12
EBIT	68	88	128	207	246
EBITDA	75	95	140	239	286
Interest charge	3	1	1	0	0
Tax on income	14	18	25	42	52
Earnings after tax	52	68	102	165	194
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	52	68	102	171	208
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	52	68	102	171	208

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	52	68	102	171	208
Depreciation etc.	7	8	12	32	40
Change in working capital	-13	-1	39	-61	-11
Other adjustments	0	0	0	-6	-14
Cash flow from operations	45	75	153	135	223
Capital expenditure	-6	-9	-48	-64	-40
Others	1	0	-1	-6	-2
Cash flow from investing	-5	-8	-49	-70	-42
Free cash flow	40	67	104	65	181
Net borrowings	-37	-18	-3	-2	0
Equity capital raised	10	549	0	0	0
Dividends paid	0	-88	-61	-123	-154
Others	-11	-2	1	2	2
Cash flow from financing	-38	441	-63	-124	-152
Net change in cash	2	508	41	-59	29

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1	506	548	489	512
Accounts receivable	164	180	223	286	329
Inventory	32	28	39	49	56
Other current assets	3	6	1	9	10
Total current assets	199	719	811	832	906
Investments	27	27	27	33	47
Plant, property & equipment	52	53	89	121	121
Other assets	5	8	8	14	21
Total assets	283	807	934	1,000	1,096
Short-term loans	9	0	0	0	0
Accounts payable	148	163	245	261	298
Current maturities	6	3	2	0	0
Other current liabilities	12	12	18	21	24
Total current liabilities	174	178	265	282	322
Long-term debt	14	5	2	0	0
Other non-current liab.	8	9	11	14	16
Total non-current liab.	22	14	13	14	16
Total liabilities	197	192	278	296	338
Registered capital	30	152	152	152	152
Paid up capital	30	152	152	152	152
Share premium	0	427	427	427	427
Legal reserve	1	8	13	13	13
Retained earnings	55	28	64	112	166
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	86	615	656	704	758

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	0.4	-6.1	17.2	47.6	15.0
EBITDA	N.A.	N.A.	46.5	70.8	19.7
Net profit	N.A.	N.A.	49.9	67.9	21.6
Normalized earnings	N.A.	N.A.	49.9	67.9	21.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.2	30.7	30.4	31.5	32.0
EBITDA margin	7.5	9.5	11.9	13.7	14.3
EBIT margin	6.8	8.7	10.8	11.9	12.3
Normalized profit margin	5.2	6.8	8.7	9.8	10.4
Net profit margin	5.2	6.8	8.7	9.8	10.4
Normalized ROA	18.3	8.4	10.9	17.1	19.0
Normalize ROE	60.0	11.0	15.5	24.3	27.4
Normalized ROCE	63.0	13.9	19.1	28.8	31.8
Risk (x)					
D/E	2.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Net D/E	2.3	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2
Net debt/EBITDA	2.6	-3.1	0.9	-0.7	-0.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.54	0.21	0.17	0.28	0.34
EPS - Normalized	0.54	0.21	0.17	0.28	0.34
EBITDA	0.79	0.16	0.23	0.39	0.47
FCF	0.42	0.11	0.17	0.11	0.30
Book value	0.72	1.01	1.08	1.16	1.25
Dividend	0.55	0.10	0.14	0.20	0.25
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	14.7	38.1	47.8	28.5	23.4
P/E - Normalized	14.7	38.1	47.8	28.5	23.4
P/BV	11.1	7.9	7.4	6.9	6.4
EV/EBTDA	12.8	47.9	35.7	19.7	16.4
Dividend yield (%)	6.9	1.3	1.8	2.5	3.2

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ยูนิต 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.หลวงพ่อดำคลอง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC