

5 กรกฎาคม 2560

MAI

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

6.45

7.50

+16.3%

N/A

3

Consolidated earnings

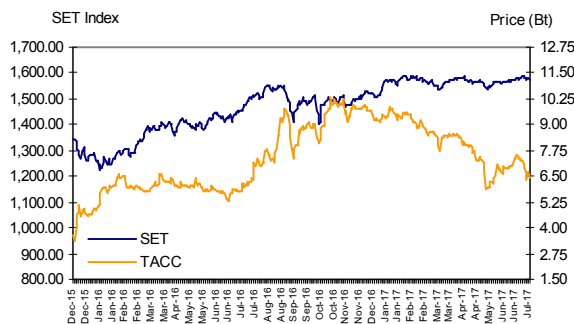
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	68	102	128	160
Net profit	68	102	128	160
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.17	0.21	0.26
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.21	0.26
% growth y-y	-61.4	-20.2	25.3	25.0
Dividend (Bt)	0.10	0.14	0.15	0.19
BV/share (Bt)	1.01	1.08	1.14	1.21
EV/EBITDA (x)	38.1	29.0	19.8	16.1
PER (x) - Normalized	30.7	38.5	30.7	24.6
PER (x)	30.7	38.5	30.7	24.6
PBV (x)	6.4	6.0	5.7	5.3
Dividend yield (%)	1.6	2.2	2.3	3.0
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 (04/07/2017)	6.45
SET Index	1,574.11
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	52.52
Market cap (Bt mn)	3,921.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	33.11
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.10, 5.70, 7.96

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@fnysyrus.com

www.fnysyrus.com

คาดการณ์ 2Q17 เติบโตได้ แต่ไม่ตื่นเต้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 ยังเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ไม่ตื่นเต้น ถือว่าต่ำกว่าที่เคยประมาณการไว้ เพราะเจออุปสรรคในส่วนของการสินค้าใหม่อย่าง Jump Start ที่เผชิญการแข่งขันสูง รวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่ไม่สดใส และฝนที่ตกเร็วผิดปกติจากฤดูกาล ในขณะที่ชาเขียว Zenya ในกัมพูชาเริ่มฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ ทั้งนี้เราคาดหวังกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H17 จากทั้งสินค้าใหม่ที่จะวางขายใน 7-11 และอยู่ระหว่างเตรียมทำโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายในกัมพูชา รวมถึงการเติบโตตามการขยายสาขาของร้าน 7-11 อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มกำไร 1H17 ที่ไม่ตื่นเต้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลงจากเดิม 25% เป็นการเติบโต 25.3% Y-Y จากเดิมคาดโต 67.6% Y-Y โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H17 จะคิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการกำไรใหม่ของเรา นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 7.5 บาท จากเดิม 11.5 บาท โดยปรับลด PE ลงเหลือ 35 เท่า จากเดิม 40 เท่า เพื่อสะท้อนการเติบโตที่สดใสลดลง ที่ราคาเป้าหมายใหม่ยังมี Upside 16.3% Y-Y คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้ราคาหุ้นน่าจะโดนกดดันจากแนวโน้มกำไร 2Q17 ที่ไม่สดใส และรอความชัดเจนเรื่องภาษีเครื่องดื่ม ก่อนที่จะบังคับใช้ 16 ก.ย. นี้

คาดการณ์ 2Q17 เติบโตได้ แต่ไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 32 ล้านบาท (+23% Q-Q, +18.5% Y-Y) แม้จะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการฟื้นตัวของชาเขียว Zenya ที่กัมพูชา ภายหลังคู่แข่งจบรายการโปรโมชั่นแล้ว แต่ถือเป็นกำไรที่ไม่ตื่นเต้นนัก เพราะกำลังซื้อในประเทศไม่สดใสและฝนตกเร็ว กระทบต่อยอดขายเครื่องดื่มและโดนัทในร้าน 7-11 และเครื่องดื่ม Jump Start เผชิญการแข่งขันสูงขึ้นจากผู้เล่นหลักในกัมพูชา ทำให้ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า ส่วนเครื่องดื่มแบบผงแบรนด์ Sawasdee ยังมียอดขายค่อนข้างน้อย การเติบโตเป็นแบบค่อยเป็นไปค่อยไป เราคาดรายได้ไตรมาสนี้จะเติบโต 17.3% Q-Q และ 11.8% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับ 32%

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H17

หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 58 ล้านบาท (+13.7% Y-Y) คาดหวังเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H17 ทั้งจากปัจจัยหนุนในส่วนของการสินค้าใหม่ที่จะออกวางขายใน 7-11, การเติบโตตามการขยายสาขาของร้าน 7-11 และ All Café รวมถึงบริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ทำโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายในกัมพูชาทั้งสินค้า Zenya และ Jump Start ซึ่งหากเป็นผลสำเร็จ เราเชื่อว่าน่าจะได้เห็นยอดขายในกัมพูชาเติบโตอย่างน่าตื่นเต้นก็เป็นได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยกำไร 2Q17 ที่มีแนวโน้มต่ำกว่าประมาณการเดิม เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 25% เป็น 128 ล้านบาท (+25.3% Y-Y) โดยคาดการณ์กำไร 1H17 จะคิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงเรื่องภาษีเครื่องดื่ม (ภาษีสรรพสามิตและภาษีสรรพสามิต) แม้สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นเครื่องดื่มผง ซึ่งไม่เสียภาษีเครื่องดื่มอยู่แล้ว แต่เครื่องดื่มแบบโกลดในร้าน 7-11 อาจเข้าข่ายโดนเก็บภาษีสรรพสามิตตั้งแต่วันที่ 16 ก.ย. นี้เป็นต้นไป ซึ่งอาจกระทบต่อมายังบริษัทในฐานะ Supplier ของร้าน 7-11 อย่างไรก็ตาม แม้ยังไม่มีผลชัดเจนในเรื่องนี้ แต่ถือเป็น Sentiment เชิงลบ และเป็น Downside ของบริษัท

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

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q16	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	332	283	17.3	297	11.8
Costs	226	193	17.1	205	10.2
Gross profit	106	91	16.5	91	16.5
SG&A costs	68	62	9.7	59	15.3
Interest charge	0.06	0.07	-14.3	0.15	-60.0
Net profit	32	26	23.1	27	18.5
EPS (Bt/share)	0.053	0.042	23.1	0.045	18.5
Gross margin %	32.0	31.9	0.1	30.8	1.2
SG&A as % of Sales	20.5	21.8	-1.3	19.9	0.6
Net margin %	9.7	9.1	0.6	9.1	0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,003	1,004	1,177	1,376	1,583
Cost of sales	720	697	820	943	1,076
Gross profit	283	308	357	433	506
SG&A costs	219	222	237	289	328
Operating profit	64	86	121	144	179
Other income	5	2	7	10	9
EBIT	68	88	128	154	188
EBITDA	75	95	140	186	228
Interest charge	3	1	1	0	0
Tax on income	14	18	25	31	40
Earnings after tax	52	68	102	123	148
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	52	68	102	128	160
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	52	68	102	128	160

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1	506	548	490	506
Accounts receivable	164	180	223	226	260
Inventory	32	28	39	39	44
Other current assets	3	6	1	7	8
Total current assets	199	719	811	762	818
Investments	27	27	27	32	43
Plant, property & equipment	52	53	89	121	121
Other assets	5	8	8	11	19
Total assets	283	807	934	926	1,001
Short-term loans	9	0	0	0	0
Accounts payable	148	163	245	207	236
Current maturities	6	3	2	0	0
Other current liabilities	12	12	18	17	19
Total current liabilities	174	178	265	223	255
Long-term debt	14	5	2	0	0
Other non-current liab.	8	9	11	11	13
Total non-current liab.	22	14	13	11	13
Total liabilities	197	192	278	234	268
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	99	141
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	86	615	656	692	733

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	52	68	102	128	160
Depreciation etc.	7	8	12	32	40
Change in working capital	-13	-1	39	-49	-9
Other adjustments	0	0	0	-5	-11
Cash flow from operations	45	75	153	106	180
Capital expenditure	-6	-9	-48	-64	-40
Others	1	0	-1	-4	-1
Cash flow from investing	-5	-8	-49	-68	-41
Free cash flow	40	67	104	38	138
Net borrowings	-37	-18	-3	-2	0
Equity capital raised	10	549	0	0	0
Dividends paid	0	-88	-61	-92	-118
Others	-11	-2	1	-1	2
Cash flow from financing	-38	441	-63	-96	-116
Net change in cash	2	508	41	-58	22

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.1	0.2	17.2	16.9	15.0
EBITDA	N.A.	27.3	46.5	33.1	22.7
Net profit	N.A.	31.1	49.9	25.3	25.0
Normalized earnings	N.A.	31.1	49.9	25.3	25.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.2	30.7	30.4	31.5	32.0
EBITDA margin	7.5	9.5	11.9	13.5	14.4
EBIT margin	6.8	8.7	10.8	11.2	11.9
Normalized profit margin	5.2	6.8	8.7	9.3	10.1
Net profit margin	5.2	6.8	8.7	9.3	10.1
Normalized ROA	18.3	8.4	10.9	13.8	15.9
Normalize ROE	60.0	11.0	15.5	18.4	21.8
Normalized ROCE	63.0	13.9	19.1	21.9	25.2
Risk (x)					
D/E	2.3	0.3	0.4	0.3	0.4
Net D/E	2.3	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3
Net debt/EBITDA	2.6	-3.1	0.9	-1.3	-1.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.54	0.21	0.17	0.21	0.26
EPS - Normalized	0.54	0.21	0.17	0.21	0.26
EBITDA	0.79	0.16	0.23	0.31	0.38
FCF	0.42	0.11	0.17	0.06	0.23
Book value	0.72	1.01	1.08	1.14	1.21
Dividend	0.55	0.10	0.14	0.15	0.19
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	11.8	30.7	38.5	30.7	24.6
P/E - Normalized	11.8	30.7	38.5	30.7	24.6
P/BV	9.0	6.4	6.0	5.7	5.3
EV/EBTDA	10.8	38.1	29.0	19.8	16.1
Dividend yield (%)	8.5	1.6	2.2	2.3	3.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อ.ป๋วย อึ๊งภากรณ์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี				

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 ฝินันเซีย 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