

17 พฤศจิกายน 2560

MAI

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	6.5	7.7	+18.5%	N/A	3

Consolidated earnings

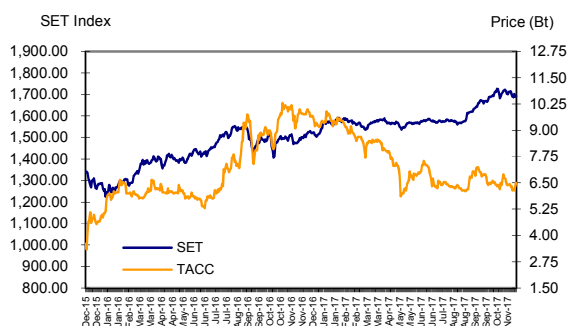
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	68	102	110	135
Net profit	68	102	110	135
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.17	0.18	0.22
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.18	0.22
% growth y-y	-61.4	-20.2	7.9	22.7
Dividend (Bt)	0.10	0.14	0.14	0.17
BV/share (Bt)	1.01	1.08	1.12	1.18
EV/EBITDA (x)	38.4	29.2	21.9	17.8
PER (x) - Normalized	31.0	38.8	36.0	29.3
PER (x)	31.0	38.8	36.0	29.3
PBV (x)	6.4	6.0	5.8	5.5
Dividend yield (%)	1.5	2.2	2.1	2.6
ROE (%)	11.0	15.5	16.1	18.8
YE no. of shares (mn)	608	608	608	608
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (16/11/2017)	6.50
SET Index	1,691.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.10
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	52.52
Market cap (Bt mn)	3,952.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	27.57
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.10, 5.70, 7.52

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

มีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องไปปีหน้าอย่างหนาแน่น

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนครอนไปในทางบวก จากการมีพันธมิตรใหม่ที่จีน ซึ่งจะเข้ามาช่วยกระจายสินค้าของบริษัทในจีนได้ดีขึ้น น่าจะให้เห็นความชัดเจนในปีหน้า รวมถึงมีแผนออกสินค้าใหม่ในช่วงปลายปีนี้ ต่อเนื่องไปถึงปีหน้าค่อนข้างหนาแน่น อาทิ Hershey's Freeze (เครื่องดื่มโกโก้รสชาติโกโก้), Easy Dip (ชอสจิ้มจุ่ม) และ Sanrio เป็นต้น มีเพียงตลาดกัมพูชาที่เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในปีหน้า และตั้งเป้าจะกลับมาฟื้นตัวได้มากขึ้นในปีหน้า ระยะสั้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะกลับมาฟื้นตัวและเป็นจุดสูงสุดของปี เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 - 2018 เติบโต 7.9% Y-Y และ 22.7% Y-Y ตามลำดับ (ยังไม่รวมการมี QJ เข้ามาเป็นพันธมิตร) คงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.7 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 18.5% คงคำแนะนำซื้อ

ประกาศจับมือกับพันธมิตรรายใหม่ที่จีน เรามองบวก

บริษัทได้ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจ (MOU) กับ Quanjian Group Co.,Ltd (อ่านว่า ฉวนเจี้ยน) ประเทศจีน เมื่อวันที่ 7 พ.ย. 2017 โดย QJ ดำเนินธุรกิจขายตรง รวมถึงเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านดูแลสุขภาพ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง และมีโรงพยาบาลของตนเอง เป็นซึ่งการร่วมมือกันครั้งนี้เพื่อจะพัฒนาสินค้าร่วมกัน รวมถึงเสริมช่องทางการจัดจำหน่ายระหว่างกันให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยช่องทางจำหน่ายหลักของ QJ คือ MLM และ Online เรามองบวกต่อดีลนี้ โดยจะมีการทำ Cross-Selling Product ระหว่างกัน ซึ่ง TACC จะนำสินค้าของ QJ มาขายในไทยและกัมพูชา (สินค้าตัวแรกน่าจะอยู่ในกลุ่มเครื่องสำอาง) และ QJ จะนำสินค้าของ TACC (สินค้าตัวแรกน่าจะอยู่ในกลุ่มเครื่องดื่ม) แต่ยังเป็นช่วงเริ่มต้นของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ น่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในปีหน้า อย่างเร็วคือใน 2Q18 เป็นต้นไป

สินค้าใหม่รออยู่ข้างหน้าอีกมาก

บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมออกเครื่องดื่มโกโก้รสชาติใหม่ ที่ทำร่วมกับ Global Brand คือ Hershey's คือ โกโก้ (Hershey's Freeze) จะเริ่มวางขายในวันที่ 23 พ.ย. นี้เป็นต้นไป ซึ่งหากประสบความสำเร็จ มีความเป็นไปได้ที่อาจกลายเป็นโกโก้ถาวรตัวที่ 3 ของบริษัทก็เป็นได้ (ตามเอสเปรสโซ และลาเต้) และยังมีสินค้าใหม่ Easy Dip 3 รสชาติ ที่เป็นการทำแคมเปญร่วมกับ 7-11 ในช่วงเดือน ธ.ค. - ก.พ. รวมถึงสินค้า Sanrio ที่จะวางขายในเดือน พ.ย. - ม.ค. โดยสินค้า 2 ตัวแรกที่วางขายแล้ว (กระปุกน้ำ และกระปุกใส่ตัดตอนบัต) ได้รับการตอบรับดีมาก

คาดการณ์ 4Q17 จะกลับมาฟื้นตัว และเติบโตมากขึ้นในปี 2018

แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะฟื้นตัวและเป็นจุดสูงสุดของปี ทั้งจากช่วง High Season ของธุรกิจ และยังมีสินค้าใหม่ที่รอรับรู้อยู่ได้อีกมาก เบื้องต้นเรากำหนดกำไรสุทธิ 4Q17 ไว้ที่ 30 ล้านบาท (+36% Q-Q, +3.4% Y-Y) และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 110 ล้านบาท (+7.9% Y-Y) ทั้งนี้ตลาดกัมพูชายังดูไม่สดใส เพราะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในตลาดชาเขียวที่รุนแรงขึ้น ในขณะที่ Jump Start ยังเป็นสินค้าใหม่ และอยู่ในช่วงทำการตลาด ส่งผลให้รายได้จากกัมพูชาปรับลดลงในปีนี้ แต่บริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ ทั้งด้านราคาและทำโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นรายได้ รวมถึงการเติมสินค้าใหม่ๆ เพื่อขยาย Portfolio ให้ใหญ่ขึ้น เพื่อเลี่ยงการแข่งขันที่รุนแรง โดยตั้งเป้าจะมีรายได้กัมพูชากลับมาเติบโตทำได้ใกล้เคียงกับปี 2016 รวมถึงการเติบโตตามการขยายสาขาของร้าน 7-11 และ All Café ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 135 ล้านบาท (+22.7% Y-Y) ซึ่งยังไม่ได้รวมการมี QJ เข้ามาเป็นพันธมิตร โดยขอแผนที่ชัดเจนก่อน ในขณะที่การประสบความสำเร็จของสินค้าใหม่ (Hershey's Freeze, Easy Dip และ Character Business) จะถือเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,003	1,004	1,177	1,321	1,519
Cost of sales	720	697	820	909	1,041
Gross profit	283	308	357	412	479
SG&A costs	219	222	237	284	319
Operating profit	64	86	121	128	160
Other income	5	2	7	9	9
EBIT	68	88	128	137	169
EBITDA	75	95	140	169	208
Interest charge	3	1	1	0	0
Tax on income	14	18	25	27	34
Earnings after tax	52	68	102	110	135
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	52	68	102	110	135
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	52	68	102	110	135

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	52	68	102	110	135
Depreciation etc.	7	8	12	32	40
Change in working capital	-13	-1	39	-46	-8
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	45	75	153	96	167
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	28	126
Net borrowings	-37	-18	-3	-2	0
Equity capital raised	10	549	0	0	0
Dividends paid	0	-88	-61	-82	-101
Others	-11	-2	1	-2	2
Cash flow from financing	-38	441	-63	-87	-100
Net change in cash	2	508	41	-59	26

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1	506	548	489	509
Accounts receivable	164	180	223	217	250
Inventory	32	28	39	37	43
Other current assets	3	6	1	7	8
Total current assets	199	719	811	750	809
Investments	27	27	27	27	27
Plant, property & equipment	52	53	89	121	121
Other assets	5	8	8	11	18
Total assets	283	807	934	909	976
Short-term loans	9	0	0	0	0
Accounts payable	148	163	245	199	228
Current maturities	6	3	2	0	0
Other current liabilities	12	12	18	16	18
Total current liabilities	174	178	265	215	246
Long-term debt	14	5	2	0	0
Other non-current liab.	8	9	11	11	12
Total non-current liab.	22	14	13	11	12
Total liabilities	197	192	278	226	258
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	91	125
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	86	615	656	684	717

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.1	0.2	17.2	12.2	15.0
EBITDA	N.A.	27.3	46.5	21.1	23.2
Net profit	N.A.	31.1	49.9	7.9	22.7
Normalized earnings	N.A.	31.1	49.9	7.9	22.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	30.7	30.7	30.4	31.2	31.5
EBITDA margin	9.5	9.5	11.9	12.8	13.7
EBIT margin	8.7	8.7	10.8	10.4	11.1
Normalized profit margin	6.8	6.8	8.7	8.3	8.9
Net profit margin	6.8	6.8	8.7	8.3	8.9
Normalized ROA	8.4	8.4	10.9	12.1	13.8
Normalize ROE	11.0	11.0	15.5	16.1	18.8
Normalized ROCE	13.9	13.9	19.1	19.8	23.1
Risk (x)					
D/E	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3
Net debt/EBITDA	-3.1	-3.1	0.9	-1.4	-1.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.21	0.21	0.17	0.18	0.22
EPS - Normalized	0.21	0.21	0.17	0.18	0.22
EBITDA	0.16	0.16	0.23	0.28	0.34
FCF	0.11	0.11	0.17	0.05	0.21
Book value	1.01	1.01	1.08	1.12	1.18
Dividend	0.10	0.10	0.14	0.14	0.17
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	31.0	31.0	38.8	36.0	29.3
P/E - Normalized	31.0	31.0	38.8	36.0	29.3
P/BV	6.4	6.4	6.0	5.8	5.5
EV/EBTDA	38.4	38.4	29.2	21.9	17.8
Dividend yield (%)	1.5	1.5	2.2	2.1	2.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารระสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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