

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	5.45	7.70	+ 41.3%	N/A	3

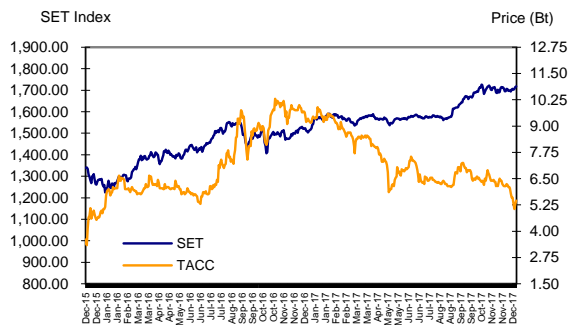
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	68	102	110	135
Net profit	68	102	110	135
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.17	0.18	0.22
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.18	0.22
% growth y-y	-61.4	-20.2	7.9	22.7
Dividend (Bt)	0.10	0.14	0.14	0.17
BV/share (Bt)	1.01	1.08	1.12	1.18
EV/EBITDA (x)	31.7	24.6	18.2	14.7
PER (x) - Normalized	26.0	32.5	30.1	24.6
PER (x)	26.0	32.5	30.1	24.6
PBV (x)	5.4	5.1	4.8	4.6
Dividend yield (%)	1.8	2.6	2.5	3.1
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 (15/12/2017)	5.45
SET Index	1,717.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	52.52
Market cap (Bt mn)	3,313.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	26.94
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.10, 5.00, 7.40

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q17 เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่จากทั้งช่วง High Season และมีการออกสินค้าใหม่หลายรายการ โดยเฉพาะเครื่องดื่มโกลดตามฤดูกาล รสชาติโกโก้ Hershey's Freeze ได้รับการตอบรับดีมาก มียอดขายดีที่สุดในรอบ 7 ปี ตั้งแต่ที่มีการทำเครื่องดื่มโกลดตามฤดูกาล รวมถึงรายได้จาก Sanrio ถูกเลื่อนมาอยู่ใน 4Q จากปีก่อนที่อยู่ใน 3Q เราคาดการณ์กำไรปี 2017 จะเติบโตราว 7.9% Y-Y และคาดว่าจะโตมากขึ้นเป็น 22.7% Y-Y ในปี 2018 จะมาจากการโตของรายได้ในประเทศ (กลุ่ม 7-11) เป็นหลัก ตามการเปิดสาขาใหม่ และแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง ในขณะที่การส่งออก (Non 7-11) น่าจะไม่สดใสสัก เพราะเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดชาเขียวที่กัมพูชา ทำให้บริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ครั้งใหญ่ สิ่งที่ทำให้เราไม่กังวลมากนักคือ บริษัทจะไม่เห็นการทำโปรโมชันรุนแรง หรือลงแข่งด้านราคา เพราะไม่ใช่กลยุทธ์ที่ดีในตลาด Red Ocean เบื้องต้นมองผลกระทบไม่มาก เพราะสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาเพียง 10% ของรายได้รวม เราคงราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 7.7 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) แนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 31 ล้านบาท (+41% Q-Q, +7% Y-Y) กลับมาเติบโตอีกครั้ง ส่วนหนึ่งเพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ กอปรกับมีหลายสินค้าใหม่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้ อาทิ เครื่องดื่มโกลดตามฤดูกาล รสชาติโกโก้ Hershey's Freeze , Easy Dip และสินค้าใหม่ภายใต้แบรนด์ Sanrio ที่เลื่อนมาปรับรับใน 4Q17 จากปีก่อนที่ปรับรับใน 3Q16 ทั้งนี้ Hershey's Freeze ได้รับการตอบรับที่ดีมาก จนสินค้าผลิตไม่ทัน ถือเป็นโกลดตามฤดูกาลที่ขายดีที่สุดในรอบ 7 ช่วยชดเชยการลดลงของรายได้กาแฟกระป๋อง Vslim และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดกัมพูชา จึงคาดการณ์การฟื้นตัวทั้งในส่วนของบริษัทและอัตรากำไรขึ้นต้น นำไปสู่คาดการณ์ว่าจะมีกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 110 ล้านบาท (+7.9% Y-Y)

รายได้ในประเทศกลุ่ม 7-11 ยังเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตปีหน้า

สำหรับปัจจัยหนุนการเติบโตในปีหน้า เราให้น้ำหนักไปที่การเติบโตของรายได้ในประเทศเป็นหลัก ทั้งการเติบโตตามการขยายสาขาของ 7-11 ปีละไม่น้อยกว่า 700 แห่ง รวมถึงการขยายสาขา All Café และคาดการณ์ยอดขายของสินค้ากลุ่ม Hershey's มากขึ้น และสินค้าใหม่อื่น ๆ ที่มีแผนทำร่วมกับ 7-11 ในขณะที่รายได้จากการส่งออกอาจไม่ตื่นต้นนัก (สัดส่วนรายได้ส่งออกราว 13% ของรายได้รวม) ทั้งนี้รายได้ส่งออกส่วนใหญ่มาจากกัมพูชาเป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันกำลังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดชาเขียว จากการเข้าไปของผู้เล่นรายใหม่อย่างอิซิดัน โดยเป็นการแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก ซึ่งไม่ใช่กลยุทธ์ทำธุรกิจของ TACC ทำให้บริษัทต้องปรับกลยุทธ์ครั้งใหญ่ ไม่ว่าจะเป็นการหาผู้รับจ้างผลิตรายใหม่ที่มีต้นทุนถูกกว่าเดิม หรือเปลี่ยนไปนำเสนอสินค้าใหม่ที่ไม่ใช่ชาเขียว เพื่อหนีออกจากตลาดที่เป็น Red Ocean สิ่งที่เราเฝ้าระวังคือ บริษัทจะเลี่ยงการแข่งขันทำโปรโมชันอย่างหนัก และลดค่าใช้จ่ายในส่วนที่ไม่จำเป็น ทั้งนี้เราคงต้องจับตาการปรับกลยุทธ์ของบริษัทต่อไป ถือเป็น Downside ต่อประมาณการของเรา แต่เบื้องต้นมองผลกระทบไม่มาก เพราะสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาอยู่ที่ราว 10% ของรายได้รวม

คาดการณ์ปีหน้าจะเติบโตมากขึ้น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตมากขึ้นราว 22.7% Y-Y เป็น 135 ล้านบาท ทั้งนี้ในช่วงเดือน ก.ย. 2018 สัญญา กับ 7-11 จะครบกำหนด โดยมีอายุสัญญาคราวละ 3 ปี แต่มีเงื่อนไขในการต่ออายุสัญญาโดยอัตโนมัติ (Auto-Renew) เรามองว่าน่าจะต่ออายุตามปกติ ไม่มีปัญหาอะไร กอปรกับบริษัทได้มีการพูดคุยถึงแผนการพัฒนาและออกสินค้าใหม่กันล่วงหน้าเป็นรายปีอยู่แล้ว และยังมี Upside ต่อประมาณการคือ เรายังไม่ได้รวมการร่วมมือกับพันธมิตรรายใหม่ในจีนอย่าง Quanjian เราคงราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 7.7 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	26.0	26.0	32.5	30.1	24.6
P/E - Normalized	26.0	26.0	32.5	30.1	24.6
P/BV	5.4	5.4	5.1	4.8	4.6
EV/EBTDA	31.7	31.7	24.6	18.2	14.7
Dividend yield (%)	1.8	1.8	2.6	2.5	3.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์หรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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