

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

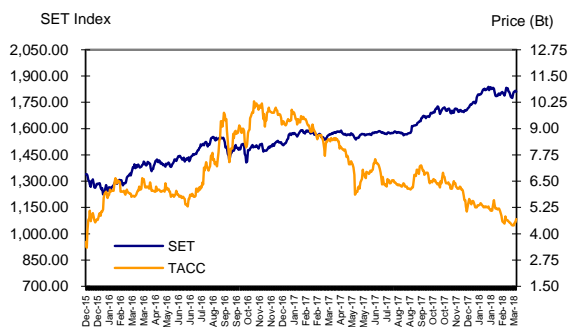
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	4.70	6.00	+ 27.7%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	102	112	125	150
Net profit	102	112	125	150
EPS (Bt)-Normalized	0.17	0.18	0.21	0.25
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.21	0.25
% growth y-y	-20.2	10.5	11.3	20.2
Dividend (Bt)	0.14	0.18	0.19	0.22
BV/share (Bt)	1.08	1.09	1.11	1.14
EV/EBITDA (x)	21.3	19.3	13.4	11.2
PER (x) - Normalized	28.1	25.4	22.8	19.0
PER (x)	28.1	25.4	22.8	19.0
PBV (x)	4.4	4.3	4.2	4.1
Dividend yield (%)	3.0	3.8	3.9	4.7
ROE (%)	15.5	16.9	18.5	21.7
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 (16/03/2018)	4.70
SET Index	1,811.76
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	52.52
Market cap (Bt mn)	2,857.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	11.68
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.65, 4.38, 5.07

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรจะสะดุดใน 1Q18 และจะกลับมาดีตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป

จากประชุมหกวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โททบวทสำหรับการเติบโตในปีที่บริษัทตั้งเป้าไว้ 10% ซึ่งจะมาจากธุรกิจในประเทศเป็นหลัก โดยจะเริ่มวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลตใหม่หน้าตาลน้อยใน 7-11 ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป และจะวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's เป็นโลกดถาวรด้วย รวมถึงการที่บริษัทได้รับ License ให้เป็นตัวแทนให้สิทธิ์ใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma และผองเพื่อน ครอบคลุม 7 ประเทศ เป็นระยะเวลา 4 ปี ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q18 เราคาดว่ากำไรของธุรกิจในประเทศจะช่วยชดเชยการแผ่วลงของธุรกิจในกัมพูชาได้ทั้งหมด ซึ่งในกัมพูชาสถานการณ์การแข่งขันยังรุนแรงและมีความเป็นไปได้ที่ท้ายที่สุดบริษัทอาจพิจารณา Exit หากไม่สามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทได้อีกต่อไป ส่วนตลาดจีนยังติดปัญหาบางส่วน ทำให้การรับรู้รายได้จากเงินล่าช้าออกไป ซึ่งอาจไม่ทันปีนี้ แต่ไม่กระทบต่อประมาณการของเรา เพราะยังไม่ได้รวมเงินและใช้สมมติฐานรายได้กัมพูชาที่ค่อนข้าง Conservative อยู่แล้ว ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 โต 11.3% Y-Y ระยะเวลาสั้น คาดกำไร 1Q18 ไม่สดใส แต่จะกลับมาดีตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป ยังคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 6 บาท มี Upside 27.7% คงคำแนะนำ ซื้อ

การเติบโตในปี 2018 จะมาจากในประเทศเป็นหลัก

บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2018 ราว 10% Y-Y โดยจะมาจากกำไรของธุรกิจในประเทศเป็นหลัก ทั้งจากการเติบโตในสินค้าเดิมในร้าน 7-11 โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่อกด ที่เพิ่งได้รับอนุมัติสูตรใหม่ (หน้าตาลน้อยไม่มีน้ำตาล) จาก 7-11 ซึ่งจะเริ่มวางขายได้ตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค. เป็นต้นไป รวมถึงจะวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's เป็นโลกดถาวรใน 7-11 ซึ่งช่วงแรกจะวางขายราว 800 - 1,000 สาขา ก่อน และคาดว่าจะมีการออกโดนัททวิสตรชาติใหม่ในระยะถัดไป และมีเรื่องให้ตื่นเต้นมากชิ้นคือ ล่าสูตรบริษัทได้ License จากบริษัท San-X (ญี่ปุ่น) ในการเป็นตัวแทนให้สิทธิ์ใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma และผองเพื่อน (License providing agent) ให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด 7 ประเทศได้แก่ ไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย กัมพูชา ลาว เวียดนาม และพม่า โดย TACC ได้รับ License เป็นระยะเวลา 4 ปี (2018-2021) พร้อมกับพวงลูกค่าเดิม 22 รายการพร้อมกับ License ฉบับนี้ด้วย ซึ่งบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จาก License Fee นี้ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป

ธุรกิจต่างประเทศยังไม่สดใสหนัก

จากการแข่งขันในกัมพูชาที่รุนแรงมาตั้งแต่ปีก่อน ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สถานการณ์ล่าสุดยังไม่ดีขึ้นนัก โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้จากกัมพูชาในปีนี้ลดลงจากปีก่อนราว 10% จากการลดลงของราคาขายเป็นหลัก ทั้งนี้ยังเป็นระดับที่มีกำไรอยู่ เพียงแต่ลดลงจากเดิม ในกรณี Worst Case ถ้าการแข่งขันรุนแรงจนบริษัทไม่สามารถรักษากำไรไว้ได้ ท้ายที่สุดเราคาดว่าบริษัทจะเลือก Exit ออกจากตลาดนั้นทันที เช่นเดียวกับเครื่องดื่มชูกำลัง Jump Start ที่ไม่ประสบความสำเร็จในกัมพูชา ทำให้มีรายได้และกำไรต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าไว้ ดังนั้นในปีนี้บริษัทจึงเลือกที่จะไม่ขาย Jump Start ในกัมพูชาอีกต่อไป ในขณะที่การรุกตลาดจีนยังดูล่าช้า เพราะยังติดขัดปัญหาเกี่ยวกับเรื่องกฎระเบียบ การคัดเลือกตัวแทนนำเข้สินค้า รวมถึงการเลือกสินค้าให้เหมาะกับลูกค้าจีน บริษัทจึงยังไม่ได้ตั้งเป้ารายได้จากจีนในปีนี้

ระยะสั้น กำไรจะสะดุดใน 1Q18 และจะกลับมาดีตั้งแต่ 2Q18

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1Q18 จะแผ่วลงมาก เบื้องต้นราคาตัวราว 18 - 20 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากเรื่องของปัจจัยฤดูกาลที่มีจะอ่อนตัวลงจาก 4Q และในปีนี้ได้รับผลกระทบจากภาษีน้ำตาล เพราะเพิ่งได้รับอนุมัติสูตรจาก 7-11 และจะเริ่มวางขายสูตรใหม่ได้ใน 2Q18 รวมถึงรายได้จากกัมพูชาอ่อนตัวลง แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 2Q18 เป็นต้นไป และน่าจะสดใสมากขึ้นในช่วง 2H18 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 125 ล้านบาท (+11.3% Y-Y) ล่าสุดประกาศซื้อหุ้นคืน 3 ล้านหุ้น (คิดเป็น 0.5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ด้วยวงเงินไม่เกิน 15.2 ล้านบาท จะเริ่มตั้งแต่ 2 เม.ย. - 1 ต.ค. 2018

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,004	1,177	1,282	1,410	1,621
Cost of sales	697	820	894	973	1,111
Gross profit	308	357	387	437	511
SG&A costs	222	237	255	289	332
Operating profit	86	121	133	148	178
Other income	2	7	8	8	10
EBIT	88	128	140	156	188
EBITDA	95	140	158	196	236
Interest charge	1	1	0	0	0
Tax on income	18	25	28	31	38
Earnings after tax	68	102	112	125	150
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	68	102	112	125	150
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	68	102	112	125	150

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net Profit	68	102	112	125	150
Depreciation etc.	8	12	18	40	48
Change in working capital	-1	39	-156	107	-9
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	75	153	-26	272	190
Capital expenditure	-9	-48	-33	-57	-40
Others	0	-1	-4	0	-1
Cash flow from investing	-8	-49	-37	-57	-41
Free cash flow	67	104	-63	215	148
Net borrowings	-18	-3	2	-4	0
Equity capital raised	549	0	0	0	0
Dividends paid	-88	-61	-103	-113	-135
Others	-2	1	4	-5	2
Cash flow from financing	441	-63	-98	-121	-134
Net change in cash	508	41	-161	94	15

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	506	548	388	474	489
Accounts receivable	180	223	361	232	267
Inventory	28	39	55	40	46
Other current assets	6	1	3	7	8
Total current assets	719	811	806	753	809
Investments	27	27	27	27	27
Plant, property & equipment	53	89	104	121	113
Other assets	8	8	11	18	19
Total assets	807	934	948	919	969
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	163	245	243	213	243
Current maturities	3	2	2	0	0
Other current liabilities	12	18	19	17	19
Total current liabilities	178	265	265	230	263
Long-term debt	5	2	4	0	0
Other non-current liab.	9	11	14	11	13
Total non-current liab.	14	13	18	11	13
Total liabilities	192	278	283	241	276
Registered capital	152	152	152	152	152
Paid up capital	152	152	152	152	152
Share premium	427	427	427	427	427
Legal reserve	8	13	15	15	15
Retained earnings	28	64	71	84	99
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	615	656	665	678	693

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	0.2	17.2	8.9	10.0	15.0
EBITDA	27.3	46.5	13.0	24.4	20.2
Net profit	31.1	49.9	10.5	11.3	20.2
Normalized earnings	31.1	49.9	10.5	11.3	20.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	30.7	30.4	30.2	31.0	31.5
EBITDA margin	9.5	11.9	12.3	13.9	14.5
EBIT margin	8.7	10.8	10.9	11.1	11.6
Normalized profit margin	6.8	8.7	8.8	8.9	9.3
Net profit margin	6.8	8.7	8.8	8.9	9.3
Normalized ROA	8.4	10.9	11.9	13.6	15.5
Normalize ROE	11.0	15.5	16.9	18.5	21.7
Normalized ROCE	13.9	19.1	20.5	22.7	26.7
Risk (x)					
D/E	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-3.1	0.9	1.2	-1.2	-0.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.21	0.17	0.18	0.21	0.25
EPS - Normalized	0.21	0.17	0.18	0.21	0.25
EBITDA	0.16	0.23	0.26	0.32	0.39
FCF	0.11	0.17	-0.10	0.35	0.24
Book value	1.01	1.08	1.09	1.11	1.14
Dividend	0.10	0.14	0.18	0.19	0.22
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	22.4	28.1	25.4	22.8	19.0
P/E - Normalized	22.4	28.1	25.4	22.8	19.0
P/BV	4.6	4.4	4.3	4.2	4.1
EV/EBTDA	26.9	21.3	19.3	13.4	11.2
Dividend yield (%)	2.1	3.0	3.8	3.9	4.7

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)