

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

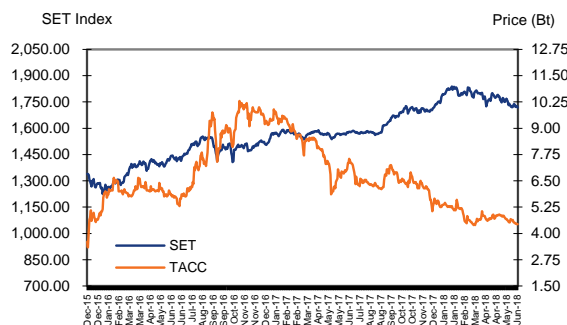
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	4.44	U.R.	U.R.	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	102	112	125	150
Net profit	102	112	125	150
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.18	0.21	0.25
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.21	0.25
% growth	-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)	20.2	18.3	12.6	10.5
Normalized PER (x)	26.5	24.0	21.6	17.9
PER (x)	26.5	24.0	21.6	17.9
PBV (x)	4.1	4.1	4.0	3.9
Dividend yield (%)	3.2	4.1	4.2	5.0
ROE (%)	15.5	16.9	18.5	21.7
YE No. of shares (million)	608	608	608	608
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI
Close (13/06/2018)	4.44
SET Index	1,718.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.18
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	55.79
Market cap (Bt m)	2,699.52
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	8.30
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.65, 4.38, 4.98

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9872
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 **Finansia Syrus Securities**

 @fnsyrus

แนวโน้มกำไร 2Q18 ฟิ้นซึกว่าคาด อยู่ระหว่างปรับลดกำไร ปีนี้

การฟื้นตัวใน 2Q18 ดูซึกว่าที่คาด แม้จะเริ่มขายเครื่องดื่มผงสูตรใหม่หน้าตาล้อยได้ตั้งแต่ปลาย พ.ค. เป็นต้นมา ช่วยให้การฟื้นตัวดีขึ้นได้ แต่กลับถูกหักล้างด้วยการแข่งขันในกัมพูชาที่รุนแรงขึ้นจนไม่สามารถรักษากำไรไว้ได้อีกต่อไป ทำให้บริษัทต้องเลือกที่จะหยุดการขายในกัมพูชา เพื่อเลี่ยงการเผชิญผลขาดทุนถือว่าบริษัทจัดการได้ค่อนข้างเร็ว เพราะการไม่มีโรงงานผลิตของตัวเอง ทำให้มีความยืดหยุ่นในการหยุดธุรกิจได้ง่ายกว่า เราคาดเห็นการฟื้นตัวใน 2H18 โดยให้น้ำหนักไปที่การขยายในประเทศเป็นหลัก ทั้งเครื่องดื่ม Hershey's, รับริวายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนให้สิทธิ์ใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma และรับริวายต้นทุนเครื่องดื่มผงสูตรใหม่หน้าตาล้อยลงเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 ส่วนการทำ JV กับ NPP รุกตลาดจีนและตลาดอื่น ๆ ในภูมิภาค เราคาดจะเห็นแผนงานและตัวเลขชัดเจนมากขึ้นในปีหน้า แต่ด้วยการฟื้นตัวของกำไรที่ซึกว่าคาด จึงอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้อาจปรับลดจากปีก่อน 15% - 24% และจะปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ให้ไว้ 6 บาท (อิง PE 28 เท่า) ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมาค่อนข้างมาก และยังคงคาดว่า 1Q18 จะเป็นกำไรต่ำสุดของปี จึงปรับลดคำแนะนำเป็นถือ

คาด 2Q18 ยังไม่ฟื้นตัว เพราะหยุดการขายที่กัมพูชาแล้ว

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 น่าจะยังไม่ฟื้นตัวได้ตามคาด เบื้องต้นราคาตัวทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 15 - 18 ล้านบาท ถือเป็นผลลดลงจาก 2Q17 ที่ทำกำไรได้ 31 ล้านบาท แม้ผลลบจากภาษีหน้าตาลเริ่มคลี่คลายลงเมื่อเทียบกับ 1Q18 ภายหลังเริ่มขายเครื่องดื่มผงสำหรับโรคดเย็นสูตรใหม่หน้าตาล้อยตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. เป็นต้นมา และรายได้ในประเทศทั้งเครื่องดื่มและโดนัท ค่อนข้างทรงตัวได้ดีตามปัจจัยฤดูกาล แต่ปัจจัยที่มากดดันมากขึ้นคือ การแข่งขันที่กัมพูชารุนแรงมากจนไม่สามารถรักษากำไรไว้ได้อีกต่อไป สิ่งที่เป็นข้อจำกัดที่ชัดเจนคือ การหยุดการขายที่กัมพูชา เพื่อไม่ให้ธุรกิจเผชิญผลขาดทุน ซึ่งถือว่าทำได้รวดเร็ว เนื่องจากบริษัทไม่มีโรงงานผลิตของตัวเอง แม้จะมีข้อเสียเปรียบในแง่ต้นทุนที่สูงกว่าคู่แข่ง แต่ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการหยุดทำธุรกิจได้ง่ายกว่า แม้รายได้จากกัมพูชาจะหายไป แต่คาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q จากต้นทุนที่ต่ำลง และน่าจะเห็นค่าใช้จ่ายลดลงจากการหยุดทำโปรโมชันและการตลาดในกัมพูชา จึงคาดกำไรน่าจะทรงตัวจาก 1Q18 ได้

แม้มอง 1Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี แต่มีแนวโน้มปรับลดกำไรปีนี้

ทั้งนี้เรายังคาดว่า 1Q18 จะเป็นกำไรต่ำสุดของปีนี้ และคาดหวังการกลับมาฟื้นตัวใน 2H18 โดยให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจในประเทศเป็นหลัก จากรับริวายต้นทุนเครื่องดื่มผงสูตรใหม่หน้าตาล้อยลงเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18, เริ่มรับริวายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนให้สิทธิ์ใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma (License providing agent) ได้มากขึ้นในช่วง 2H18 และเตรียมวางขายเครื่องดื่ม Hershey's อีกครั้งในช่วง 4Q18 ซึ่งน่าจะเป็นการขายแบบโรคดถาวร (แต่ไม่น่าขายครบทุกสาขา 7-11) ส่วนดีลการทำ JV กับ NPP จัดตั้งบจ. สยาม เกตเวย์ (TACC เข้าถือหุ้น 51%) ปัจจุบันอยู่ระหว่างติดต่อกับจีน เพื่อนำสินค้าของบริษัทและของลูกค้าภายนอกไปจำหน่ายผ่านช่องทางต่างๆ อย่างไรก็ตามเรายังไม่เห็นความคืบหน้าต่อผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญภายในปีนี้ โดยคาดจะเห็นแผนงานและตัวเลขชัดเจนมากขึ้นในปีหน้า ทั้งนี้ด้วยการฟื้นตัวของกำไรที่ซึกว่าคาด จึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปีนี้อาจปรับลดจากปีก่อนราว 15% - 24% และจะปรับลดราคาเป้าหมายลงจากปัจจุบันที่ให้ไว้ 6 บาท (อิง PE 28 เท่า)

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

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	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 interest	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
Deprec. & amortization	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 (%)					
Revenue	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 (%)					
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
Normalized 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)					
Reported EPS	0.21	0.17	0.18	0.21	0.25
Normalized EPS	0.21	0.17	0.18	0.21	0.25
EBITDA	0.16	0.23	0.26	0.32	0.39
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	21.1	26.5	24.0	21.6	17.9
Norm P/E	21.1	26.5	24.0	21.6	17.9
P/BV	4.4	4.1	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA	25.2	20.2	18.3	12.6	10.5
Dividend yield (%)	2.3	3.2	4.1	4.2	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 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.อุดรสุข ๓. หนักแข็ง 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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