

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| T-BUY | HOLD | 4.12 | 4.20 | +1.9% | N/A | 3 |

Consolidated earnings

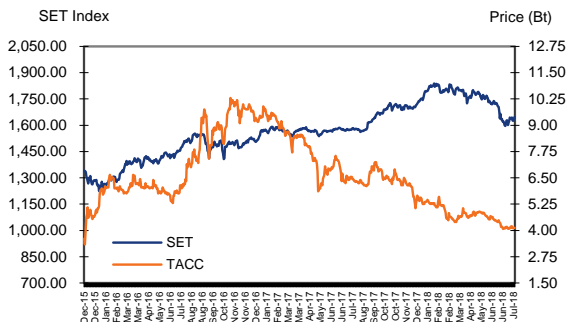
| BT (mn) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|-------|------|-------|-------|
| Normalized earnings | 102 | 112 | 89 | 109 |
| Net profit | 102 | 112 | 89 | 109 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.17 | 0.18 | 0.15 | 0.18 |
| EPS (Bt) | 0.17 | 0.18 | 0.15 | 0.18 |
| % growth | -20.2 | 10.5 | -20.8 | 22.8 |
| Dividend (Bt) | 0.14 | 0.18 | 0.14 | 0.16 |
| BV/share (Bt) | 1.08 | 1.09 | 1.10 | 1.12 |
| EV/EBITDA (x) | 18.8 | 17.1 | 15.6 | 12.8 |
| Normalized PER (x) | 24.6 | 22.3 | 28.1 | 22.9 |
| PER (x) | 24.6 | 22.3 | 28.1 | 22.9 |
| PBV (x) | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.7 |
| Dividend yield (%) | 3.4 | 4.4 | 3.4 | 3.9 |
| ROE (%) | 15.5 | 16.9 | 13.3 | 16.1 |
| 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 - Agro & Food Industry |
| Close (19/07/2018) | 4.12 |
| SET Index | 1,646.89 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.81 |
| Paid up shares (million) | 608.00 |
| Free float (%) | 55.79 |
| Market cap (Bt m) | 2,504.96 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 7.15 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 5.65, 4.02, 4.93 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q18 จะฟื้นตัวดีกว่าที่เคยคาด

แนวโน้มกำไร 2Q18 ดูดีกว่าที่เคยคาด อาจทำได้เติบโต 37.5% Q-Q แต่ยังคงลดลง 29% Y-Y เพราะฐานสูงปีก่อน และหยุดการขายที่กัมพูชาแล้ว แต่การฟื้นตัว Q-Q มาจากทั้งการขายเครื่องดื่มผงสำหรับโกกอด และร้าน All Café รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จาก Character Business แล้ว กอปรกับเริ่มขายเครื่องดื่มผงสูตรใหม่หน้าตาลอยตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. เป็นต้นมา ทำให้ผลกระทบจากภาชนะน้ำตาลน้อยลง และช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น แนวโน้มกำไรอาจทรงตัวถึงอ่อนตัวลงใน 3Q18 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่คาดจะกลับมาฟื้นตัวและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล และจะกลับมาขายเครื่องดื่ม Hershey's อีกครั้งในช่วงเดือน พ.ย. เป็นต้นไป ซึ่งอาจกลายเป็นโกกอดถาวร โดยขึ้นอยู่กับทางเลือกของแต่ละสาขา 7-11 แต่ด้วยกำไรที่ไม่สดใสใน 1H18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 29% เป็นกำไรลดลง 21% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 4.2 บาท (อิง PE เดิม 28 เท่า) แต่มองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้เป็นไปแล้วใน 1Q18 และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 รวบรวม 22.8% Y-Y (เบื้องต้นประเมินราคาเป้าหมายปีหน้า 5 บาท) จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื้อเก็งกำไร

แนวโน้มกำไร 2Q18 จะฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด แม้หยุดขาย

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 22 ล้านบาท (+37.5% Q-Q, -29% Y-Y) ดีกว่าที่เคยคาดไว้ครั้งก่อนว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 15 ล้านบาท แม้จะหยุดการขายไปยังกัมพูชาแล้วตั้งแต่ต้น 2Q18 ที่ผ่านมา (แต่ในกัมพูชาก็ยังมีสินค้าขายอยู่ เพราะลูกค้ายังมีสต็อกอยู่) แต่การขายในประเทศทำได้ดีขึ้นทั้งในแง่การขายเครื่องดื่มผงสำหรับโกกอด, การขายผงเครื่องดื่ม Non-coffee ให้กับ All Café และเริ่มรับรู้รายได้จาก Character Business (เป็นตัวแทนให้สิทธิในตัวละคร Rillakkuma) ปัจจุบันมีลูกค้าแล้ว 27 ราย จึงคาดการณ์รวมกลับมาฟื้นตัว 14.2% Q-Q แต่ยังคงลดลงรวม -2.4% Y-Y ถือว่าทำได้ดีเพราะไม่มีรายได้กัมพูชาแล้ว ในขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นมาจาก 29% เพิ่มขึ้นจาก 25.6% ใน 1Q18 จากการปรับสูตรเครื่องดื่มให้มีน้ำตาลน้อยลงแล้วเสร็จและเริ่มขายตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. เป็นต้นมา

คาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 39 ล้านบาท (-33% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลงใน 3Q18 เพราะปกติเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่อาจได้เห็นการทำโปรโมชั่นร่วมกับ 7-11 ในรายการ Stamp Promotion และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฤดูกาล, จะเริ่มวางขายเครื่องดื่ม Hershey's ในเดือน พ.ย. ซึ่งจะกลายเป็นสินค้ากลุ่ม Optional ให้ 7-11 แต่ละร้านมีสิทธิเลือกที่จะให้ Hershey's เป็นโกกอดถาวรได้ (ต่างจากโกกอด Seasonal ที่จะวางขายระยะสั้นเพียง 3 เดือน) และคาดการณ์กำไรสุทธิ Character เพิ่มขึ้นใน 4Q18 โดยบริษัทตั้งเป้าจำนวนลูกค้าที่ 30 รายภายในสิ้นปีนี้ รวมถึงจะรับรู้การขายเครื่องดื่มผงสูตรน้ำตาลน้อยได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 เป็นต้นไป น่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นได้ต่อเนื่องในช่วง 2H18 ในขณะที่บริษัทร่วมทุน สยาม เกตเวย์ (ร่วมทุนกับ NPP) ยังอยู่ระหว่างดำเนินการหาลูกค้าและทำการตลาด ยังไม่เห็นการเกิดขึ้นของรายได้ และเรายังไม่ได้รับรวมในประมาณการทั้งปีหรือปีหน้า แต่จากกำไร 1H18 ที่ไม่สดใส เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 29% เป็น 89 ล้านบาท (-21% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 รวบรวม 22.8% Y-Y เป็น 109 ล้านบาท

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

2Q18E Earnings Preview

| (Bt=mn) | 2Q18E | 1Q18 | %Q-Q | 2Q17 | %Y-Y |
|--------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| Sales revenue | 322 | 282 | 14.2 | 330 | -2.4 |
| Costs | 228 | 210 | 8.6 | 225 | 1.3 |
| Gross profit | 93 | 72 | 29.2 | 105 | -11.4 |
| SG&A costs | 66 | 54 | 22.2 | 68 | -2.9 |
| Interest charge | 0.15 | 0.14 | 7.1 | 0.07 | 114.3 |
| Net profit | 22 | 16 | 37.5 | 31 | -29.0 |
| EPS (Bt/share) | 0.036 | 0.026 | 37.5 | 0.051 | -29.0 |
| Gross margin % | 29.0 | 25.6 | 3.4 | 31.8 | -2.8 |
| SG&A as % of Sales | 20.4 | 19.2 | 1.2 | 20.5 | -0.1 |
| Net margin % | 6.8 | 5.5 | 1.6 | 9.4 | -2.6 |

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,004 | 1,177 | 1,282 | 1,295 | 1,424 |
| Cost of sales | 697 | 820 | 894 | 932 | 1,011 |
| Gross profit | 308 | 357 | 387 | 362 | 413 |
| SG&A | 222 | 237 | 255 | 259 | 285 |
| Operating profit | 86 | 121 | 133 | 104 | 128 |
| Other income | 2 | 7 | 8 | 8 | 9 |
| EBIT | 88 | 128 | 140 | 111 | 137 |
| EBITDA | 95 | 140 | 158 | 151 | 185 |
| Interest charge | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Tax on income | 18 | 25 | 28 | 22 | 27 |
| Earnings after tax | 68 | 102 | 112 | 89 | 109 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 68 | 102 | 112 | 89 | 109 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 68 | 102 | 112 | 89 | 109 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | 68 | 102 | 112 | 89 | 109 |
| Deprec. & amortization | 8 | 12 | 18 | 40 | 48 |
| Change in working capital | -1 | 39 | -156 | 24 | -15 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 75 | 153 | -26 | 153 | 142 |
| Capital expenditure | -9 | -48 | -33 | -57 | -40 |
| Others | 0 | -1 | -4 | 1 | -1 |
| Cash flow from investing | -8 | -49 | -37 | -57 | -41 |
| Free cash flow | 67 | 104 | -63 | 97 | 101 |
| Net borrowings | -18 | -3 | 2 | -4 | 0 |
| Equity capital raised | 549 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -88 | -61 | -103 | -85 | -98 |
| Others | -2 | 1 | 4 | -6 | 1 |
| Cash flow from financing | 441 | -63 | -98 | -94 | -97 |
| Net change in cash | 508 | 41 | -161 | 2 | 4 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Cash | 506 | 548 | 388 | 383 | 387 |
| Accounts receivable | 180 | 223 | 361 | 284 | 312 |
| Inventory | 28 | 39 | 55 | 64 | 69 |
| Other current assets | 6 | 1 | 3 | 4 | 4 |
| Total current assets | 719 | 811 | 806 | 735 | 772 |
| Investments | 27 | 27 | 27 | 27 | 27 |
| Plant, property & equipment | 53 | 89 | 104 | 121 | 113 |
| Other assets | 8 | 8 | 11 | 17 | 18 |
| Total assets | 807 | 934 | 948 | 900 | 931 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 163 | 245 | 243 | 204 | 222 |
| Current maturities | 3 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 12 | 18 | 19 | 16 | 17 |
| Total current liabilities | 178 | 265 | 265 | 220 | 239 |
| Long-term debt | 5 | 2 | 4 | 0 | 0 |
| Other non-current liab. | 9 | 11 | 14 | 10 | 11 |
| Total non-current liab. | 14 | 13 | 18 | 10 | 11 |
| Total liabilities | 192 | 278 | 283 | 230 | 250 |
| 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 | 75 | 86 |
| Minority Interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 615 | 656 | 665 | 670 | 681 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 0.2 | 17.2 | 8.9 | 1.0 | 10.0 |
| EBITDA | 27.3 | 46.5 | 13.0 | -4.3 | 22.1 |
| Net profit | 31.1 | 49.9 | 10.5 | -20.8 | 22.8 |
| Normalized earnings | 31.1 | 49.9 | 10.5 | -20.8 | 22.8 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 30.7 | 30.4 | 30.2 | 28.0 | 29.0 |
| EBITDA margin | 9.5 | 11.9 | 12.3 | 11.7 | 13.0 |
| EBIT margin | 8.7 | 10.8 | 10.9 | 8.6 | 9.6 |
| Normalized profit margin | 6.8 | 8.7 | 8.8 | 6.9 | 7.7 |
| Net profit margin | 6.8 | 8.7 | 8.8 | 6.9 | 7.7 |
| Normalized ROA | 8.4 | 10.9 | 11.9 | 9.9 | 11.8 |
| Normalized ROE | 11.0 | 15.5 | 16.9 | 13.3 | 16.1 |
| Normalized ROCE | 13.9 | 19.1 | 20.5 | 16.4 | 19.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.4 |
| Net D/E | -0.5 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| Net debt/EBITDA | -3.1 | 0.9 | 1.2 | -1.0 | -0.7 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.21 | 0.17 | 0.18 | 0.15 | 0.18 |
| Normalized EPS | 0.21 | 0.17 | 0.18 | 0.15 | 0.18 |
| EBITDA | 0.16 | 0.23 | 0.26 | 0.25 | 0.30 |
| Book value | 1.01 | 1.08 | 1.09 | 1.10 | 1.12 |
| Dividend | 0.10 | 0.14 | 0.18 | 0.14 | 0.16 |
| Par | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 19.6 | 24.6 | 22.3 | 28.1 | 22.9 |
| Norm P/E | 19.6 | 24.6 | 22.3 | 28.1 | 22.9 |
| P/BV | 4.1 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.7 |
| EV/EBITDA | 23.2 | 18.8 | 17.1 | 15.6 | 12.8 |
| Dividend yield (%) | 2.4 | 3.4 | 4.4 | 3.4 | 3.9 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|--|---|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร | 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 | สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี | สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี |
| สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี | สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร | สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)