

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	4.02	4.50	+12.0%	N/A	3

Consolidated earnings

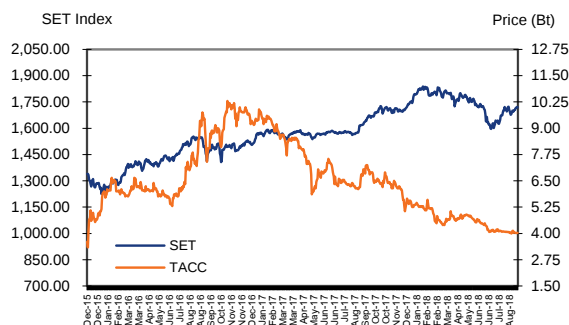
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	102	112	89	109
Net profit	102	112	89	109
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.18	0.15	0.18
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.15	0.18
% growth	-20.2	10.5	-20.8	22.8
Dividend (Bt)	0.14	0.18	0.14	0.16
BV/share (Bt)	1.08	1.09	1.10	1.12
EV/EBITDA (x)	18.4	16.7	15.2	12.5
Normalized PER (x)	24.0	21.7	27.4	22.3
PER (x)	24.0	21.7	27.4	22.3
PBV (x)	3.7	3.7	3.6	3.6
Dividend yield (%)	3.5	4.5	3.5	4.0
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
Close (30/08/2018)	4.02
SET Index	1,720.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.09
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	55.79
Market cap (Bt m)	2,444.16
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	6.50
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.65, 4.00, 4.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

แนวโน้มกำไรจะฟื้นต่อเนื่องใน 2H18 และปี 2019

ข้อมูลที่ได้รับจากประชุมวานนี้ โทบทวน โดยรายได้จากลูกค้าหลัก 7-11 ยังเติบโตต่อเนื่อง และสามารถชดเชยการหยุดขายที่กัมพูชาได้ ระยะสั้นมีแผนวางขายเครื่องดื่มโกกอลตามฤดูกาลสโเลียงใน 3Q18 และ 4Q18 จะกลับมาวางขายเครื่องดื่มช็อคโกแลต Hershey's อีกครั้ง แต่จะกลับมาในรูปแบบโกกอลถาวรแบบ Optional และล่าสุดบริษัทหาลูกค้ารายใหม่ใน Character Business ได้เพิ่ม 7 ราย รวมจำนวนลูกค้าปัจจุบันที่ 27 ราย คาดเห็นการเติบโตที่น่าตื่นตาตื่นใจของธุรกิจนี้มากขึ้นในระยะถัดไป กอปรกับคาดการณ์การกลับมาของอัตรากำไรขั้นต้นเหนือระดับ 30% อีกครั้งใน 2H18 ภายหลังรับรู้รายได้ขายเครื่องดื่มผงสูตรใหม่ น้ำตาลน้อยได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 จึงคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวใน 2H18 โดยเฉพาะ 4Q18 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ ยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ลดลง 20.8% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 รว 22.8% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.5 บาท (ปรับลด PE ลงเป็น 25 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มเครื่องดื่ม จากเดิมที่ 28 เท่า) ยังมี Upside 12% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ ลูกค้าหลักอย่าง 7-11 ยังเติบโตต่อเนื่อง

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทบทวน แม้บริษัทได้หยุดการขายที่กัมพูชาไปแล้วตั้งแต่ 1Q18 ที่ผ่านมา แต่บริษัทได้การเติบโตของรายได้ในประเทศมาชดเชย โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้า B2B ที่มีการเติบโตจากปีก่อนราว 16% ซึ่งลูกค้าหลักคือ 7-11 และแนวโน้มยังดูดีต่อเนื่องใน 2H18 โดยมีแผนวางขายเครื่องดื่มโกกอลตามฤดูกาลในช่วง 3Q18 คือ สโเลียง (ขายช่วงกินเจ) และต่อเนื่องใน 4Q18 ที่จะนำเครื่องดื่มรสช็อคโกแลต Hershey's กลับมาอีกครั้งในฐานะ Optional Drinks หมายถึงการเป็นเครื่องดื่มโกกอลถาวร แต่อาจไม่ได้มีขายทุกร้าน ขึ้นอยู่กับ 7-11 แต่ละร้านที่จะเป็นผู้เลือก โดยจะเริ่มวางขายอีกครั้งในเดือน ก.ย. 2018 เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังได้รับสิทธิเพิ่มเติมจาก Hershey's ในการนำสินค้าไปขายให้กับกลุ่มลูกค้า HoReCa นอกเหนือจากการขายให้กับลูกค้า Convenience Store น่าจะให้เห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปีหน้า

Character Business ดูน่าตื่นตาตื่นใจ และอยู่ระหว่างวางกลยุทธ์ที่กัมพูชาใหม่

ในส่วนของ Character Business กับการเป็นตัวแทนให้ลิขสิทธิ์ใช้ตัวการ์ตูนกลุ่ม Rilakkuma ดูน่าตื่นตาตื่นใจมากขึ้น โดยหาลูกค้าเพิ่มขึ้นได้อีก 7 ราย จากเดิมที่ได้รับมา 20 ราย แม้ระยะสั้นอาจจะยังได้ส่งผลบวกต่อรายได้อย่างไม่มากนัก เพราะต้องทยอยรับรู้รายได้แบบเส้นตรงตามระยะเวลาของสัญญาตามหลักบัญชี (บริษัทจะได้รับเงินค่า License Fee เป็นเงินก้อน ซึ่งจะถูกรับรู้เป็นรายได้รับล่วงหน้า) แต่คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่น่าตื่นตาตื่นใจในอนาคต เมื่อบริษัทสามารถหาลูกค้ารายใหม่ได้เพิ่มขึ้น อีกทั้งเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ บริษัทไม่ต้องลงทุนเอง ไม่ต้องสต็อกหรือรับผิดชอบในการขายสินค้า และสามารถสร้างกระแสเงินสดให้กับบริษัทได้ทันที นอกจากนี้จะมีการทำเครื่องเขียนลาย Rilakkuma วางขายในร้าน 7-11 ช่วง 4Q18 ด้วย ซึ่งน่าจะได้รับการตอบรับที่ดี ในขณะที่บริษัทอยู่ระหว่างการวางกลยุทธ์กลับเข้าตลาดกัมพูชาอีกครั้ง โดยการหา Distributor รายใหม่ (กำลังติดอยู่ น่าจะให้เห็นความชัดเจนเร็วๆ นี้) แต่ไม่กลับไปแข่งด้านราคาหรือทำโปรโมชั่นหนักเหมือนอดีต

คาดการณ์กำไรต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง เนื่องจากเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่ที่คาดว่าจะทรงตัวได้มาจากการรับรู้รายได้เครื่องดื่มผงสูตรน้ำตาลน้อยได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 เป็นต้นไป น่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นได้ และคาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และจะกลับมาวางขายเครื่องดื่มรสช็อคโกแลต Hershey's อีกครั้ง รวมถึงยังมีการเข้าร่วม Stamp Promotion กับ 7-11 ด้วย ส่วนบริษัทร่วมทุน สยาม เกตเวย์ (ร่วมทุนกับ NPP) ยังอยู่ระหว่างดำเนินการหาลูกค้าและทำการตลาด ยังไม่เห็นการเกิดขึ้นของรายได้ และเรายังไม่ได้รวมในประมาณการทั้งปีหรือปีหน้า ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 89 ล้านบาท (-20.8% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019 รว 22.8% Y-Y ความเสี่ยง – สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, ไม่สามารถต่อสัญญาการเป็น Key Strategic Partner กับ 7-11, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

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
Normalize 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	19.1	24.0	21.7	27.4	22.3
Norm P/E	19.1	24.0	21.7	27.4	22.3
P/BV	4.0	3.7	3.7	3.6	3.6
EV/EBITDA	22.6	18.4	16.7	15.2	12.5
Dividend yield (%)	2.5	3.5	4.5	3.5	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรชัย ๓. หนองแขง 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.รสีงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุติศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุติศ 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.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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)