

# TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	3.48	4.50	+29.3%	N/A	3

### Consolidated earnings

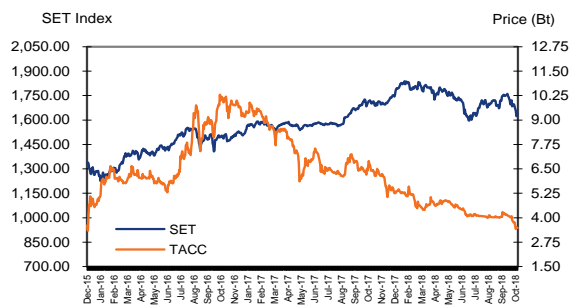
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	102	112	89	109
Net profit	102	112	89	109
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.18	0.15	0.18
EPS (Bt)	0.17	0.18	0.15	0.18
% growth	-20.2	10.5	-20.8	22.8
Dividend (Bt)	0.14	0.18	0.14	0.16
BV/share (Bt)	1.08	1.09	1.10	1.12
EV/EBITDA (x)	16.0	14.6	13.0	10.7
Normalized PER (x)	20.8	18.8	23.8	19.3
PER (x)	20.8	18.8	23.8	19.3
PBV (x)	3.2	3.2	3.2	3.1
Dividend yield (%)	4.0	5.2	4.0	4.7
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 (26/10/2018)	3.48
SET Index	1,628.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.71
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	55.79
Market cap (Bt m)	2,115.84
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	5.98
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.65, 3.30, 4.73

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

## คาดการณ์ 3Q18 ทรงตัวได้ และจะกลับมาโตใน 4Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 อาจทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้จะไม่มีรายได้การขายไปกัมพูชาแล้ว แต่การเพิ่มขึ้นของรายได้ในธุรกิจเดิม และธุรกิจใหม่อย่าง Character Business เข้ามาช่วยชดเชยได้ รวมถึงการปรับขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่ถือว่าทำได้ดี ภายหลังรับรู้รายได้จากเครื่องตีผงที่ปรับสูตรน้ำตาลได้เต็มไตรมาส แต่ที่มองกำไรสุทธิอาจทำได้เพียงทรงตัว เพราะคาดไตรมาสนี้อาจมีการรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกค้าที่กัมพูชา จึงน่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับสูง ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q18 จะกลับมาโตและเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ, รับรู้รายได้เครื่องตีไอเล็ง และจะวางขายเครื่องตี Hershey's ตั้งแต่เดือน พ.ย. เป็นต้น ซึ่งจะกลายเป็นโอกาสถาวร ในรูปแบบทางเลือก รวมถึงคาดไม่ต้องรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอีก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลดลง -21% Y-Y และคาดกลับมาโตในปี 2019 ราว 22.8% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 4.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 29.3% คงคำแนะนำซื้อ

## คาดการณ์ 3Q18 จะทรงตัวได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 22 ล้านบาท ก่อนไปในทางทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ทั้งนี้ปกติ 3Q มักเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ จึงคาดการณ์ได้ลดลงเล็กน้อย -4.6% Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y แม้ไม่มีรายได้ที่กัมพูชามือเหมือนปีก่อน แต่เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจ Character (ให้สิทธิใช้ตัวการ์ตูน Rilakkuma) จึงพอมีรายได้เข้ามาชดเชย ในขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นน่าจะปรับตัวได้ดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 30% จาก 29.4% ใน 2Q18 และ 29.8% ใน 3Q17 ภายหลังรับรู้รายได้เครื่องตีผงที่ปรับสูตรน้ำตาลได้เต็มไตรมาส ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นและระดับ 30% อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะทำได้ดีขึ้นทั้งในแง่ Q-Q และ Y-Y แต่คาดไตรมาสนี้อาจต้องรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกค้าที่กัมพูชา เบื้องต้นคาดไม่เกิน 3-5 ล้านบาท จึงน่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ 21.8% เพิ่มขึ้นจาก 21.2% ใน 3Q17 นั้นหมายถึงหากไม่รวมค่าเผื่อดังกล่าว กำไรปกติ 3Q18 น่าจะอยู่ในระดับที่ดีราว 25 - 27 ล้านบาท

## คาดการณ์จะกลับมาโตและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 59 ล้านบาท (-25.3% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 66% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q18 จะกลับมาเติบโตและเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ โดยจะรับรู้รายได้จากธุรกิจ Character ต่อเนื่อง, รับรู้รายได้เครื่องตีโมกกดตามฤดูกาลรสชาติไอเล็งในช่วงเทศกาลกินเจ และจะเริ่มวางขายเครื่องตี Hershey's ในเดือน พ.ย. ซึ่งจะกลายเป็นสินค้ากลุ่ม Optional ให้ 7-11 แต่ละร้านมีสิทธิเลือกกว่าจะให้ Hershey's เป็นโมกกดถาวรได้ รวมถึงอาจมีออกเบเกอรี่รสชาติใหม่เพิ่มด้วย และไม่ต้องรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอีก เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q18 ไว้ที่ 30 ล้านบาท ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 89 ล้านบาท (-21% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาโตอีกครั้งและเห็นความผันผวนของธุรกิจน้อยลงในปี 2019 คาดโตราว 22.8% Y-Y เป็น 109 ล้านบาท

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

**3Q18E Earnings Preview**

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	310	325	-4.6	308	0.6
Costs	217	229	-5.2	216	0.5
Gross profit	93	95	-2.1	92	1.0
SG&A costs	68	72	-5.6	65	4.6
Interest charge	0.12	0.12	0.0	0.08	50.0
Net profit	22	21	4.8	22	0.0
EPS (Bt/share)	0.036	0.035	4.8	0.036	0.0
Gross margin %	30.0	29.4	0.6	29.8	0.2
SG&A as % of Sales	21.8	22.3	-0.5	21.2	0.6
Net margin %	7.0	6.6	0.4	7.2	-0.2

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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	16.6	20.8	18.8	23.8	19.3
Norm P/E	16.6	20.8	18.8	23.8	19.3
P/BV	3.4	3.2	3.2	3.2	3.1
EV/EBITDA	19.1	16.0	14.6	13.0	10.7
Dividend yield (%)	2.9	4.0	5.2	4.0	4.7

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> (สำนักงานสนับสนุน) 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคาร ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 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 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.ริมกก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ต.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)