

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	3.8	5.0	+31.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	112	92	119	139
Net profit	112	68	119	139
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.15	0.20	0.23
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.20	0.23
% growth	10.5	-39.2	74.6	16.6
Dividend (Bt)	0.18	0.13	0.18	0.21
BV/share (Bt)	1.09	1.08	1.10	1.12
EV/EBITDA (x)	15.9	22.1	12.2	10.5
Normalized PER (x)	20.5	25.1	19.3	16.6
PER (x)	20.5	33.8	19.3	16.6
PBV (x)	3.5	3.5	3.5	3.4
Dividend yield (%)	4.7	3.4	4.7	5.5
ROE (%)	16.9	14.0	17.8	20.5
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 (29/03/2019)	3.80
SET Index	1,638.65
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.71
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	55.79
Market cap (Bt m)	2,310.40
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	6.08
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.82, 1.77, 3.20

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnfsyrus

คาดการณ์ 1Q19 สดใสกกว่าที่เคยมอง และจะกลับมาโตเด่นในปีนี้

จากประชุม Opp Day โทงบวก ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 15% - 20% จากการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจทั้ง โถกตเครื่องดื่ม (อกรรสาขาใหม่, สาขาใหม่ 7-11 เพิ่มขึ้น), เติบโตตามร้าน All Café เพิ่มขึ้น และ Character Business เติบโตได้ดีล่าสุดได้กลับเข้าไปขายในกัมพูชาอีกครั้ง แต่เข้าไปอย่างระมัดระวัง และปิดความเสี่ยงไว้หมดแล้ว โดยมีการปรับลดต้นทุนให้ต่ำลง เพื่อให้แข่งขันได้ และเปลี่ยนนโยบายการขาย โดยให้ Distributor รายใหม่ต้องชำระเงินก่อนรับสินค้า และเชื่อว่าในอนาคตหาก CPALL สามารถเปิด 7-11 ในกัมพูชาได้สำเร็จ TACC น่าจะได้รับผลบวกจากการเป็น Supplier ของสาขาในกัมพูชาด้วย ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 1Q19 ดูสดใสกว่าที่เคยคาด จากเครื่องดื่มโถกต 2 รรสาขาใหม่ (Seasonal) ได้รับการตอบรับที่ดี และล่าสุดมีเมนูใหม่เครื่องดื่มมะม่วงร่วมกับ All Café ต้อนรับช่วงหน้าร้อนนี้ กอปรกับปรับรูเครื่องดื่มผงสูตรใหม่ที่น้ำตาลน้อยลง เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ยังปรับสูตรไม่เสร็จ เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11% เป็นการเติบโต 29.3% Y-Y จากเดิมคาดโต 16% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 5 บาท จากเดิม 4.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาค่อนข้างเร็ว จากที่เราแนะนำซื้อในรายงานฉบับก่อน (25 ก.พ. 2019) แต่ด้วย Upside ที่ยังสูง 31.6% เราจึงยังแนะนำซื้อ

ตั้งเป้ากลับมาโตมากขึ้นในปีนี้

ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้ 15% - 20% Y-Y โดยจะมาจากการเติบโตในทุกธุรกิจทั้ง โถกตเครื่องดื่มที่จะทยอยออกรรสาขาใหม่เพื่อเป็นโถกต seasonal และเติบโตตามการเปิดสาขาของ 7-11, รายได้เครื่องดื่มผงที่ Supply ให้กับ All Café ก็จะไม่มาก แต่ถือว่าเติบโตได้ดี และมีมาร์จิ้นที่สูง ในขณะที่มีศักยภาพในการเติบโต เพราะตัวการ์ตูนกลุ่ม Rilakkuma ได้รับการตอบรับที่ดีและกว้างขวาง ปัจจุบันมีลูกค้าในกลุ่มนี้ราว 40 - 50 ราย ส่วนการขยายตลาดจีน ผ่านบริษัทร่วมสยามเกตเวย์ ยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก เพราะตลาดจีนทำได้ค่อนข้างยาก บริษัทจึงทำการศึกษาและขยายธุรกิจอย่างระมัดระวัง และตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นกลับมาขึ้นเหนือระดับ 30% เหมือนที่เคยทำได้ในอดีตอีกครั้ง ภายหลังจากปรับสูตรน้ำตาลแล้วเสร็จตั้งแต่ 3Q18 ที่ผ่านมา โดยเป็นการปรับสูตรเตรียมพร้อมกับการปรับขึ้นภาษีน้ำตาลครั้งที่ 2 ในเดือน ต.ค. 2019 ไว้เรียบร้อยแล้ว

กลับเข้าสู่ตลาดกัมพูชาอีกครั้ง แต่ไปด้วยความระมัดระวัง

แม้บริษัทจะเผชิญกับหนี้สูญจากการขายในกัมพูชาเมื่อปีก่อนราว 24 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันกำไรสุทธิปี 2018 หดตัวลงถึง 39% และได้หยุดการขายมาตลอด 1 ปีที่ผ่านมา ล่าสุดได้เริ่มกลับไปขายอีกครั้งตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา เพราะแบรนด์ Zenya ยังแข็งแกร่งและเป็นที่ชื่นชอบของผู้บริโภค โดยยังเป็นเครื่องดื่มชาเขียว แต่ใส่ลูกเล่นเข้าไปคือ ความเย็น เป็น Zenya Cool และมีการปรับลดต้นทุนการผลิตให้ต่ำลงเพื่อให้แข่งขันในตลาดได้ รวมถึงมีการเปลี่ยน Distributor รายใหม่ชื่อ Goodhill สัญชาติสิงคโปร์ ปัจจุบันเป็น Distributor ให้กับหลายสินค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Global Brand โดยมีนโยบายการขายรับเงินล่วงหน้า ก่อนส่งมอบสินค้าเท่านั้น ปิดความเสี่ยงลูกหนี้ไม่ชำระค่าสินค้า และนำไปสู่หนี้สูญในอนาคต นอกจากนี้ในอนาคตข้างหน้า หาก CPALL มีการลงนามสัญญาการได้รับสิทธิ์แฟรนไชส์เปิดร้าน 7-11 ในกัมพูชาอย่างเป็นทางการ และเริ่มมีการเปิด 7-11 ในกัมพูชา เรามองว่า TACC จะได้รับผลบวกจากการได้เป็น Supplier ของสาขาในกัมพูชาด้วย

(มีต่อหน้า 2)

การไม่มีสัญญาแบบ Exclusive กับ 7-11 ไม่ใช่สิ่งที่น่ากังวล

บริษัทเคยได้รับสัญญาแบบ Exclusive จากทาง 7-11 เมื่อครั้งที่มีการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่สัญญาดังกล่าวได้หมดอายุไปนานแล้ว แต่ไม่ใช่ความเสี่ยงที่น่ากังวล เพราะถือเป็นสัญญาที่จัดทำขึ้นแบบเฉพาะกิจ ในขณะที่วิธีปฏิบัติของ 7-11 ในการซื้อขายกับ Supplier จะทำเพียง Trade Agreement ปกติกับ Supplier ทุกรายเหมือนกัน แต่ในรายละเอียด จะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับการจัดอันดับความสัมพันธ์ โดยกลุ่ม Supplier ที่มีความสัมพันธ์ขั้นสูงสุดคือ Key Strategic Partner โดยปัจจุบันมีเพียง 3 รายคือ CPF, CPRAM และ TACC ซึ่ง TACC มีความสัมพันธ์ที่ดีกับ 7-11 มากกว่า 15 ปี ในขณะที่สิ่งสำคัญของการได้วางขายสินค้าในร้าน 7-11 คือ สินค้านั้นประสบความสำเร็จหรือไม่ ถูกใจผู้บริโภค และสามารถสร้างรายได้ได้ตามเป้าของบริษัทหรือไม่ เราจึงไม่ได้กังวลต่อประเด็นนี้แต่อย่างใด

แนวโน้มกำไร 1Q19 สดใสมากกว่าที่เคยคาด

มีโอกาสนี้แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q19 จะสดใสมากกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 25 ล้านบาท เบื้องต้นเราปรับเพิ่มคาดการณ์เป็น 31 ล้านบาท (+244% Q-Q, +99.1% Y-Y) หากไม่รวมรายการหนี้สูญในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 1Q19 จะเติบโตราว 6.9% Y-Y ถือว่าดีกว่าฤดูกาลปกติที่กำไร 1Q มักอ่อนตัวลงจาก 4Q แต่ในไตรมาสนี้ บริษัทได้ออกโถกต Seasonal กับ 7-11 ถึง 2 รสชาติคือ สตรอว์เบอร์รี่ คูกี้ และ นอร์ด ครีม และอยู่ชงมมะนาว ที่ได้รับการตอบรับที่ดีมาก และได้ออกเครื่องดื่มเมนูใหม่กับ All Café คือ Raspberry Rose ในช่วงวันวาเลนไทน์ และล่าสุดเครื่องดื่มมะม่วงปั่น เพื่อต้อนรับช่วงหน้าร้อน ที่ปีนี้ดูคึกคักมากขึ้นเพราะอากาศร้อนมากกว่าปกติ กอปรกับรับรู้เครื่องดื่มผสมทุเรียนใหม่ที่นำตาลน้อยลง เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ยังปรับสูตรไม่เสร็จ จึงคาดทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวได้ดีขึ้น

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้

ด้วยสถานการณ์ในปีที่ดูสดใสมากขึ้น และเป้าหมายของบริษัทที่มากกว่าประมาณการของเรา เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของรายได้ในปีนี้เป็น 15% จากเดิม 10% และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 30% จากเดิม 29.3% นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11% เป็น 119 ล้านบาท (+29.3% Y-Y) โดยคาดการณ์กำไร 1Q19 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 5 บาท จากเดิม 4.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	367	370	-0.8	282	30.1
Costs	253	163	55.2	210	20.5
Gross profit	114	107	6.5	72	58.3
SG&A costs	76	87	-12.6	54	40.7
Interest charge	0.11	0.11	0.0	0.14	-21.4
Norm profit	31	29	6.9	16	99.1
Net profit	31	9	244.4	16	99.1
EPS (Bt/share)	0.051	0.016	244.4	0.026	99.1
Gross margin %	31.0	29.0	2.0	25.6	5.4
SG&A as % of Sales	20.8	23.5	-2.7	19.2	1.6
Net margin %	8.4	2.6	5.8	5.5	2.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,177	1,282	1,290	1,483	1,631
Cost of sales	820	894	919	1,038	1,134
Gross profit	357	387	371	445	498
SG&A	237	255	281	304	334
Operating profit	121	133	90	141	163
Other income	7	8	6	9	11
EBIT	128	140	96	150	175
EBITDA	140	158	115	177	210
Interest charge	1	0	0	1	1
Tax on income	25	28	24	30	35
Earnings after tax	102	112	71	119	139
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	102	112	92	119	139
Extraordinary items	0	0	-24	0	0
Net profit	102	112	68	119	139

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	102	112	68	119	139
Deprec. & amortization	12	18	19	27	35
Change in working capital	39	-156	57	0	-12
Other adjustments	0	0	3	0	0
Cash flow from operations	153	-26	148	147	163
Capital expenditure	-48	-33	-5	-40	-40
Others	-1	-4	19	2	-1
Cash flow from investing	-49	-37	13	-38	-41
Free cash flow	104	-63	161	109	122
Net borrowings	-3	2	-1	0	-3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-61	-103	-76	-107	-128
Others	1	4	-1	1	-1
Cash flow from financing	-63	-98	-78	-106	-132
Net change in cash	41	-161	83	3	-10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	548	388	472	475	465
Accounts receivable	223	361	318	325	358
Inventory	39	55	63	71	78
Other current assets	1	3	4	4	5
Total current assets	811	806	857	875	905
Investments	27	27	3	3	3
Plant, property & equipment	89	104	90	103	108
Other assets	8	11	12	10	11
Total assets	934	948	962	991	1,027
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	245	243	270	284	311
Current maturities	2	2	2	2	0
Other current liabilities	18	19	17	18	20
Total current liabilities	265	265	288	304	330
Long-term debt	2	4	3	3	0
Other non-current liab.	11	14	13	15	16
Total non-current liab.	13	18	16	18	16
Total liabilities	278	283	304	322	347
Registered capital	152	152	152	152	152
Paid up capital	152	152	152	152	152
Share premium	427	427	427	427	427
Legal reserve	13	15	15	15	15
Retained earnings	64	71	63	75	86
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	656	665	657	669	680

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	17.2	8.9	0.6	15.0	10.0
EBITDA	46.5	13.0	-27.4	54.3	18.5
Net profit	49.9	10.5	-39.2	74.6	16.6
Normalized earnings	49.9	10.5	-18.0	29.5	16.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.4	30.2	28.8	30.0	30.5
EBITDA margin	11.9	12.3	8.9	11.9	12.8
EBIT margin	10.8	10.9	7.4	10.1	10.7
Normalized profit margin	8.7	8.8	7.1	8.1	8.5
Net profit margin	8.7	8.8	5.3	8.1	8.5
Normalized ROA	10.9	11.9	9.6	12.0	13.6
Normalized ROE	15.5	16.9	14.0	17.8	20.5
Normalized ROCE	19.1	20.5	14.2	21.8	25.1
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Net D/E	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.9	1.2	2.0	-0.9	-0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.18	0.11	0.20	0.23
Normalized EPS	0.17	0.18	0.15	0.20	0.23
EBITDA	0.23	0.26	0.19	0.29	0.34
Book value	1.08	1.09	1.08	1.10	1.12
Dividend	0.14	0.18	0.13	0.18	0.21
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	22.7	20.5	33.8	19.3	16.6
Norm P/E	22.7	20.5	25.1	19.3	16.6
P/BV	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4
EV/EBITDA	17.4	15.9	22.1	12.2	10.5
Dividend yield (%)	3.7	4.7	3.4	4.7	5.5

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 (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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรชัย 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.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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)