

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	4.8	6.0	+25.0%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	112	92	143	162
Net profit	112	68	143	162
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.15	0.24	0.27
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.24	0.27
% growth	10.5	-39.2	109.0	13.1
Dividend (Bt)	0.18	0.13	0.21	0.24
BV/share (Bt)	1.09	1.08	1.10	1.13
EV/EBITDA (x)	19.7	27.4	13.2	11.8
Normalized PER (x)	25.9	31.7	20.4	18.1
PER (x)	25.9	42.7	20.4	18.1
PBV (x)	4.4	4.4	4.3	4.2
Dividend yield (%)	3.8	2.7	4.4	5.0
ROE (%)	16.9	14.0	21.3	23.5
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 (17/07/2019)	4.80
SET Index	1,718.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.88
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	2,918.40
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	13.74
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.15, 1.77, 4.10

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q19 ทำจุดสูงสุดใหม่ ปรับเพิ่มเป้าปีนี้

แนวโน้มกำไร 2Q19 ดูน่าตื่นเต้นกว่าที่เคยคาด อาจทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 38 ล้านบาท โตสูง 80% Y-Y เพราะอากาศร้อนช่วยหนุนการเติบโตของเครื่องดื่มแทบทุกช่องทาง รวมถึงรับรายได้จาก Hershey's ได้เต็มไตรมาส และยังมีเครื่องดื่ม All Café 2 รสชาติที่ขายได้ดี โดยเฉพาะชานมบุง ได้รับการตอบรับที่ดีมาก แม้ปกติ 3Q จะเป็น Low Season เพราะเป็นหน้าฝน แต่คาดการณ์ว่าอาจทรงตัวหรือปรับลงเล็กน้อย Q-Q และจะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะยังมีแผนออกเครื่องดื่มรสชาติใหม่กับ 7-11 ต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง รวมถึงรายได้จาก Character Business จะทยอยเข้ามามากขึ้น จากลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และยังมีงาน Event ใหญ่ของปีรออยู่ กอปรกับคาดจะได้เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นของการรุกตลาดต่างประเทศ CLMV ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q19 ที่ดีกว่าคาด และมีแนวโน้มที่รายได้ทั้งปีจะได้มากกว่าเป้าของบริษัทที่ +15% Y-Y เพราะคาด 1H19 โตถึง 25% Y-Y จึงปรับเป้าปีนี้ขึ้น 20% เป็นการเติบโต 109% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 6 บาท จากเดิม 5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ส่วนปัจจัยหนุนการโตในปีหน้า คาดโตตามการขยายสาขาของ 7-11 ทั้งในและต่างประเทศ หาก CPALL เซ็นสัญญาและเปิดสาขาในลาวและกัมพูชาได้ คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q19 ทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 38 ล้านบาท (+15.2% Q-Q, +80.9% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่องจาก 1Q19 โดยมาจาก 1) เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ เพราะอากาศร้อน และปีนี้น้ำร้อนมากกว่าปกติ 2) รับรายได้จาก Hershey's เต็มไตรมาส เทียบกับปีก่อนที่ยังไม่มี 3) รับรายได้จากเครื่องดื่ม 2 รสชาติใหม่ใน All Café คือ เมล่อนลาเต้ และชานมบุง โดยเฉพาะชานมบุงที่ได้รับการตอบรับที่ดีมาก 4) รายได้จาก Character Business ที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง และ 5) เริ่มส่งออกไปขายในกัมพูชาอีกครั้ง ตั้งแต่เดือน ก.พ. ที่ผ่านมา จึงคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโตได้น่าตื่นเต้นราว 25% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 406 ล้านบาท และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ (30% ขึ้นไป) ราว 30.5% เพิ่มขึ้นจาก 29.6% ใน 1Q19 และ 29.4% ใน 2Q18 ในขณะที่คาดจะรับรู้ขาดทุนและค่าใช้จ่ายจากบริษัทร่วมสยามเกตเวย์ (มาจากการหยุดธุรกิจและขายหุ้นคืนให้กับ NPPG) ราว 4 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นการรับรู้ขาดทุนเป็นไตรมาสสุดท้าย แต่ด้วย Operation หลักที่โตได้น่าประทับใจ จึงคาดการณ์กำไรไตรมาสนี้จะเป็นจุดสูงสุดใหม่

แนวโน้มกำไรจะโดดเด่นต่อเนื่องใน 2H19

หากกำไร 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H19 อยู่ที่ 71 ล้านบาท (+92% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะยังดูดีต่อเนื่องใน 3Q19 แม้จะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจเพราะหน้าฝน แต่คาดว่ากำไรอาจทรงตัวหรือลดลงเพียงเล็กน้อย Q-Q และยังเป็นอัตราการเติบโตที่ดีในแง่ Y-Y เบื้องต้นคาดไว้ราว 32-35 ล้านบาท และคาดการณ์ว่ากำไรเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะยังรับรายได้จาก Hershey's ที่กลายเป็นโอกาส Optional (คล้ายโอกาสถาวร โดยให้แต่ละสาขาเป็นผู้เลือก) ซึ่งปัจจุบันมีวางขายอยู่ไม่ต่ำกว่า 3.5 พันสาขา และคาดว่าน่าจะมีการนำชานมบุงมาขายใน All Café ต่อไป เพราะยังได้รับการถามหาจากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากกลายเป็นเครื่องดื่มประจำ (ไม่ใช่รสชาติตามฤดูกาล) จะเป็นบวกต่อบริษัทมากขึ้น รวมถึงการเติบโตของรายได้จาก Character Business ที่น่าจะโตได้มากขึ้นในช่วง 2H19 เพราะยังมีลูกค้าที่อยู่ใน List และคาดมีงาน Event ใหม่ในช่วงปลายปี นอกเหนือไปจากการรุกตลาดต่างประเทศ CLMV มากขึ้น โดยเฉพาะกัมพูชาที่เพิ่งกลับเข้าไป ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้มีการทยอยวางสินค้ากระจายไปยังลูกค้า Modern Trade ค่อนข้างมาก และล่าสุดได้เริ่มขยายช่องทาง Traditional Trade น่าจะได้เห็นเติบโตของรายได้ส่งออกในระยะถัดไป ทั้งนี้แนวโน้มรายได้ 1H19 จะเติบโตได้รวม 25% Y-Y สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งเป้าปีนี้ไว้ 15% Y-Y และแนวโน้มยังคงดูดีต่อเนื่องใน 2H19 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 20% เป็น 143 ล้านบาท (+109% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 6 บาท จากเดิม 5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	406	353	15.0	325	25.0
Costs	282	249	13.3	229	23.1
Gross profit	124	104	19.2	95	30.5
SG&A costs	73	62	17.7	72	1.4
Interest charge	0.10	0.10	0.0	0.12	-16.7
Norm profit	38	33	15.2	25	52.0
Net profit	38	33	15.2	21	80.9
EPS (Bt/share)	0.063	0.055	15.2	0.035	80.9
Gross margin %	30.5	29.6	0.9	29.4	1.1
SG&A as % of Sales	18.0	17.4	0.6	22.3	-4.3
Net margin %	9.4	9.5	-0.1	6.6	2.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,177	1,282	1,290	1,548	1,702
Cost of sales	820	894	919	1,076	1,180
Gross profit	357	387	371	472	523
SG&A	237	255	281	294	327
Operating profit	121	133	90	178	196
Other income	7	8	6	6	7
EBIT	128	140	96	184	203
EBITDA	140	158	115	211	238
Interest charge	1	0	0	1	1
Tax on income	25	28	24	36	40
Earnings after tax	102	112	71	148	162
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	102	112	92	143	162
Extraordinary items	0	0	-24	0	0
Net profit	102	112	68	143	162

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	102	112	68	143	162
Deprec. & amortization	12	18	19	27	35
Change in working capital	39	-156	57	-6	-11
Other adjustments	0	0	3	5	0
Cash flow from operations	153	-26	148	169	186
Capital expenditure	-48	-33	-5	-40	-40
Others	-1	-4	19	-3	-1
Cash flow from investing	-49	-37	13	-43	-41
Free cash flow	104	-63	161	126	144
Net borrowings	-3	2	-1	0	-3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-61	-103	-76	-129	-145
Others	1	4	-1	2	0
Cash flow from financing	-63	-98	-78	-126	-149
Net change in cash	41	-161	83	0	-4

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	548	388	472	472	467
Accounts receivable	223	361	318	339	373
Inventory	39	55	63	74	81
Other current assets	1	3	4	5	5
Total current assets	811	806	857	889	926
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	1,005	1,048
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	245	243	270	295	323
Current maturities	2	2	2	2	0
Other current liabilities	18	19	17	19	20
Total current liabilities	265	265	288	315	344
Long-term debt	2	4	3	3	0
Other non-current liab.	11	14	13	15	17
Total non-current liab.	13	18	16	18	17
Total liabilities	278	283	304	334	361
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	77	93
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	656	665	657	671	688

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	17.2	8.9	0.6	20.0	10.0
EBITDA	46.5	13.0	-27.4	84.3	12.5
Net profit	49.9	10.5	-39.2	109.0	13.1
Normalized earnings	49.9	10.5	-18.0	55.0	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.4	30.2	28.8	30.5	30.7
EBITDA margin	11.9	12.3	8.9	13.6	14.0
EBIT margin	10.8	10.9	7.4	11.9	11.9
Normalized profit margin	8.7	8.8	7.1	9.2	9.5
Net profit margin	8.7	8.8	5.3	9.2	9.5
Normalized ROA	10.9	11.9	9.6	14.2	15.4
Normalized ROE	15.5	16.9	14.0	21.3	23.5
Normalized ROCE	19.1	20.5	14.2	26.7	28.7
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	-0.7	-0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.18	0.11	0.24	0.27
Normalized EPS	0.17	0.18	0.15	0.24	0.27
EBITDA	0.23	0.26	0.19	0.35	0.39
Book value	1.08	1.09	1.08	1.10	1.13
Dividend	0.14	0.18	0.13	0.21	0.24
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	28.7	25.9	42.7	20.4	18.1
Norm P/E	28.7	25.9	31.7	20.4	18.1
P/BV	4.4	4.4	4.4	4.3	4.2
EV/EBITDA	21.8	19.7	27.4	13.2	11.8
Dividend yield (%)	2.9	3.8	2.7	4.4	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)