

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.05	6.80	+34.7%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	112	92	161	171
Net profit	112	68	161	171
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.15	0.27	0.28
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.27	0.28
% growth	10.5	-39.2	135.8	6.1
Dividend (Bt)	0.18	0.13	0.24	0.25
BV/share (Bt)	1.09	1.08	1.11	1.14
EV/EBITDA (x)	20.7	28.8	12.9	11.8
Normalized PER (x)	27.3	33.3	19.0	17.9
PER (x)	27.3	44.9	19.0	17.9
PBV (x)	4.6	4.7	4.6	4.4
Dividend yield (%)	3.6	2.6	4.7	5.0
ROE (%)	16.9	14.0	24.0	24.8
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 (30/10/2019)	5.05
SET Index	1,601.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.69
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	3,070.40
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	16.29
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.30, 1.77, 4.43

Source: SetSMARTs

คาดการณ์กำไร 3Q19 ยังสดใส และอาจทำจุดสูงสุดใหม่ใน 4Q19

แนวโน้มกำไร 3Q19 น่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดเติบโตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน ภาพรวมธุรกิจยังขับเคลื่อนการเติบโตทั้งรายได้ เครื่องดื่มไอศกรีม และ All Café ใน 7-11 ซึ่งยังมีการออกรสชาติใหม่ต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจ Character ที่เติบโตตามจำนวนลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น ล่าสุด Siam Paragon จัดงาน Event ใหญ่ของปีในธีม Rilakkuma World Happiness Town ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรใน 4Q19 กอปรกับเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ใน 7-11 คาดเห็นกำไร 4Q19 สดใสต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ ด้วยแนวโน้มกำไร 2H19 ที่ดีกว่า 1H19 และดีกว่าที่เคยคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2019 - 2020 ขึ้น 12.6% และ 5.6% เป็นการเติบโต +135.8% Y-Y และ +6.1% Y-Y ตามลำดับ ทั้งนี้ประมาณการปีหน้าของเรามี Upside หากได้เห็นความชัดเจนกรณี 7-11 สามารถเปิดสาขาใหม่ก็ประสบความสำเร็จ เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 6.8 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 34.7% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 3Q19 ยังดีต่อเนื่อง เติบโตสูง Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 40 ล้านบาท (-7% Q-Q, +81.8% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรอ่อนตัวลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ ส่วนที่คาดเติบโตสูง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อนซึ่งเริ่มเผชิญกับค่าใช้จ่ายหนี้สูญลูกค้ากัมพูชา และมีปัญหาได้จบไปตั้งแต่ 4Q18 โดยคาดการณ์ได้รวมไตรมาสนี้จะเติบโตราว 18% Y-Y จากทั้ง 1) รายได้ไอศกรีมที่ดีขึ้น เพราะมีการออกสินค้าใหม่ (Seasonal Flavor) ตลอดทั้งปี ซึ่งใน 3Q19 มีรสชาติใหม่คือ น้ำฝรั่งชมพู 2) All Café มีจำนวนร้านเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 6,500 สาขา และมีขานมไต้หวัน (ไข่มุก) ที่เคยขายดี นำกลับมาขายอีกครั้ง และอาจจะกลายเป็นรสชาติถาวรประจำ All Café 3) รายได้ในกัมพูชายังคงเป็นค่อยไป อยู่ระหว่างขยายช่องทางการขาย โดยเน้น Modern Trade และ Cash Van ขายตรงสู่ร้านค้า (ไม่ผ่านร้านขายส่งเหมือนในอดีต) ทำให้ในทุกๆหน่วยที่ขายไป สร้างกำไรได้ และหลีกเลี่ยงการแข่งขันหรือการทำโปรโมชั่นที่รุนแรงได้ และ 4) ธุรกิจ Character ยังสร้างรายได้เพิ่มขึ้นสม่ำเสมอ ตามจำนวนลูกค้ารายใหม่ที่เข้ามา และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ราว 31.5% เพิ่มขึ้นจาก 31.1% ใน 2Q19 และ 30.7% ใน 3Q18 ในขณะที่ยังคงมีค่าใช้จ่ายได้ต่อเนื่อง คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 18.7% ใกล้เคียง 2Q19 และลดลงจาก 21.6% ใน 3Q18 และไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากสยามเกตเวย์อีกต่อไป หลังจากเลิกกิจการไปตั้งแต่ 2Q19 ที่ผ่านมา

แนวโน้มกำไร 4Q19 จะสดใส และเป็นจุดสูงสุดใหม่

หากกำไร 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 143 ล้านบาท (+93% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะสดใสต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ใน 4Q19 เมืองต้นเรคาดไว้ราว 45 ล้านบาท เพราะนอกจากเป็น High Season ของธุรกิจแล้ว ยังมีการออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องเช่น Unicorn Milky ใน All Café, เครื่องดื่มรสชาติใหม่ในไอศกรีม 7-11, เริ่มขายขานมไต้หวันให้กับ Black Canyon ซึ่งจะมีส่วนขยายทุกสาขา และคาดการณ์การเติบโตที่ดีในธุรกิจ Character เพราะมีการจัดงาน Event ใหญ่ของ Siam Paragon ในธีม Rilakkuma World Happiness Town ระหว่างวันที่ 24 ต.ค. - 10 พ.ย. ถือเป็นครั้งแรกในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ล่าสุดผ่านมา 5 วัน ได้รับการตอบรับที่ดี และผลงานถือว่าเป็นไปตามเป้า สิ่งที่ TACC จะได้รับคือ ค่า Fee ในการใช้ตัวการ์ตูน และส่วนแบ่งรายได้จากการขายสินค้าพรีเมียมของ Licensee ที่เข้ามาวางขายสินค้าในงาน

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ปรับเพิ่มกำไรปีนี้และปีหน้า

จากแนวโน้มกำไร 2H19 ที่ดีกว่า 1H19 และดีกว่าที่เราเคยคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 12.6% เป็น 161 ล้านบาท (+135.8% Y-Y) และปรับเพิ่มกำไรปี 2020 ขึ้น 5.6% เป็น 171 ล้านบาท (+6.1% Y-Y) โดยปัจจัยหนุนการเติบโตในปีหน้าจะมาจากการเติบโตของรายได้เครื่องดื่มใน 7-11 ทั้งโกกอด และ All café แต่คาดโตเป็นตัวเลขหลักเดียว เพราะฐานค่อนข้างสูง และน่าจะเติบโตตามการเปิดสาขาใหม่ของ 7-11 ปีละไม่น้อยกว่า 700 แห่ง และธุรกิจ Character น่าจะโตต่อเนื่องราว 10% - 15% Y-Y ขึ้นอยู่กับจำนวนลูกค้าใหม่ แม้สัดส่วนรายได้ยังไม่มากนัก แต่เป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงมาก ส่วนธุรกิจในกลุ่มพู่ชาน่าจะยังเป็นลักษณะค่อยเป็นค่อยไป รอการขยายตัวในเฟสถัดไป เมื่อเห็นความชัดเจนกรณี 7-11 สามารถเปิดสาขาในกลุ่มพู่ชาได้สำเร็จ จะเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าเท่ากับ 6.8 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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

3Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Sales revenue	369	402	-8.2	313	17.9
Costs	253	277	-8.7	217	16.6
Gross profit	116	125	-7.2	96	20.8
SG&A costs	69	75	-8.0	68	1.5
Interest charge	0.10	0.09	11.1	0.11	-9.1
Norm profit	40	43	-7.0	23	73.9
Net profit	40	43	-7.0	22	81.8
EPS (Bt/share)	0.066	0.070	-7.0	0.036	81.8
Gross margin %	31.5	31.1	0.4	30.7	0.8
SG&A as % of Sales	18.7	18.7	0.0	21.6	-2.9
Net margin %	10.9	10.6	0.3	7.0	-3.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,177	1,282	1,290	1,539	1,662
Cost of sales	820	894	919	1,063	1,147
Gross profit	357	387	371	477	515
SG&A	237	255	281	282	308
Operating profit	121	133	90	194	208
Other income	7	8	6	7	7
EBIT	128	140	96	201	214
EBITDA	140	158	115	228	249
Interest charge	1	0	0	0	1
Tax on income	25	28	24	37	43
Earnings after tax	102	112	71	164	171
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	102	112	92	161	171
Extraordinary items	0	0	-24	0	0
Net profit	102	112	68	161	171

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	102	112	68	161	171
Deprec. & amortization	12	18	19	27	35
Change in working capital	39	-156	57	-6	-9
Other adjustments	0	0	3	2	0
Cash flow from operations	153	-26	148	184	198
Capital expenditure	-48	-33	-5	-40	-40
Others	-1	-4	19	-1	-1
Cash flow from investing	-49	-37	13	-41	-41
Free cash flow	104	-63	161	144	157
Net borrowings	-3	2	-1	0	-3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-61	-103	-76	-145	-154
Others	1	4	-1	2	-1
Cash flow from financing	-63	-98	-78	-143	-158
Net change in cash	41	-161	83	1	-1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	548	388	472	473	472
Accounts receivable	223	361	318	337	364
Inventory	39	55	63	73	79
Other current assets	1	3	4	5	5
Total current assets	811	806	857	887	920
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	1,003	1,041
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	245	243	270	291	314
Current maturities	2	2	2	2	0
Other current liabilities	18	19	17	18	20
Total current liabilities	265	265	288	312	334
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	330	351
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	79	96
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	656	665	657	673	690

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	17.2	8.9	0.6	19.3	8.0
EBITDA	46.5	13.0	-27.4	98.7	9.6
Net profit	49.9	10.5	-39.2	135.8	6.1
Normalized earnings	49.9	10.5	-18.0	74.9	6.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.4	30.2	28.8	31.0	31.0
EBITDA margin	11.9	12.3	8.9	14.8	15.0
EBIT margin	10.8	10.9	7.4	13.0	12.9
Normalized profit margin	8.7	8.8	7.1	10.5	10.3
Net profit margin	8.7	8.8	5.3	10.5	10.3
Normalized ROA	10.9	11.9	9.6	16.1	16.4
Normalized ROE	15.5	16.9	14.0	24.0	24.8
Normalized ROCE	19.1	20.5	14.2	29.0	30.3
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	-0.6	-0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.18	0.11	0.27	0.28
Normalized EPS	0.17	0.18	0.15	0.27	0.28
EBITDA	0.23	0.26	0.19	0.37	0.41
Book value	1.08	1.09	1.08	1.11	1.14
Dividend	0.14	0.18	0.13	0.24	0.25
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	30.2	27.3	44.9	19.0	17.9
Norm P/E	30.2	27.3	33.3	19.0	17.9
P/BV	4.7	4.6	4.7	4.6	4.4
EV/EBITDA	22.9	20.7	28.8	12.9	11.8
Dividend yield (%)	2.8	3.6	2.6	4.7	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลาราฮิม 990 อาคารอิมดลาราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 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 อาคารเมลิเพลส 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 198/1 ครอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)