

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	4.02	5.50	+36.8%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	112	92	161	161
Net profit	112	68	161	161
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.15	0.26	0.26
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.26	0.26
% growth	10.5	-39.2	135.2	0.0
Dividend (Bt)	0.18	0.13	0.22	0.22
BV/share (Bt)	1.09	1.08	1.12	1.16
EV/EBITDA (x)	16.7	23.3	9.9	9.6
Normalized PER (x)	21.7	26.5	15.2	15.2
PER (x)	21.7	35.7	15.2	15.2
PBV (x)	3.7	3.7	3.6	3.5
Dividend yield (%)	4.5	3.2	5.6	5.6
ROE (%)	16.9	14.0	23.6	22.8
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 (05/02/2020)	4.02
SET Index	1,534.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.02
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	2,444.16
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	8.04
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	4.52, 4.00, 4.27

Source: Setsmarts

ผ่านกำไรสูงสุดใ 4Q19 และจะกลับมาสดใสอีกครั้งใน 3Q20

แนวโน้มกำไร 4Q19 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ นอกจากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ยังมีการออกเครื่องดีมรสชาติใหม่ต่อเนื่อง, ธุรกิจ Character เติบโตได้ตามเป้าหมาย และมีปัจจัยหนุนจากร้าน All Café สั่งซื้อเครื่องดีมมากกว่าปกติในเดือน ธ.ค. แต่เราปรับลดมุมมองต่อแนวโน้มกำไรใน 1H20 เป็นกลาง จากทั้งภาวะกำลังซื้อไม่สดใส ปัญหาฝุ่น และโรคไวรัสระบาด กระทั่งต่อการจับจ่ายใช้สอยชะลอตัว กอปรกับสต็อกของลูกค้าที่ค่อนข้างมากใน 4Q19 คาดกำไร 1Q20 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ยังคง Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน และคาดการณ์กำไร 2Q20 จะดีขึ้น Q-Q แต่หน้าจะยังลด Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 ภายหลังจากสถานการณ์ต่าง ๆ เริ่มดีขึ้น และอยู่ระหว่างปรับสูตรเครื่องดีมโลกรสชาติเดิมที่มีขายมานาน เพื่อสร้างสีสันและความตื่นเต้นให้กับผู้บริโภค รวมถึงคาดการณ์การเติบโตของธุรกิจ Character มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 เติบโตสูง 135.2% Y-Y และด้วยแนวโน้มกำไร 1H20 ดูสดใสหายลง จึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลงเป็นทรงตัว Y-Y จากเดิมคาดโต 4.8% Y-Y และปรับลด Target PE เป็น 21 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดีม จากเดิม 25 เท่า เพื่อสะท้อนอัตราการเติบโตของกำไรที่ไม่สดใส นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 5.5 บาท จากเดิม 6.8 บาท ยังมี Upside 36.8% และคาดปันผลงวด 2H19 หุ้นละ 0.12 บาท คิดเป็น Yield 3% แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไร 4Q19 อยู่ที่ 43 ล้านบาท (+4.9% Q-Q, +377.8% Y-Y) ถือเป็นจุดสูงสุดใหม่ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายหนี้สูญในปีก่อน คาดมีกำไรปกติ 4Q19 เติบโต 48.3% Y-Y สาเหตุที่กำไรโต Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล เพราะปกติ 4Q เป็น High Season ของธุรกิจ ส่วนกำไรที่โตสูง Y-Y มาจากทั้งรายได้เติบโตในทุกธุรกิจ โดยกลุ่มโลกยังคงมีออกเครื่องดีมตามฤดูกาลรสชาติใหม่อย่าง ชานมได้หวัน และรายได้จาก All Café เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลจากทั้งการทำโปรโมชัน และการขยายสาขาของ 7-11 กอปรกับการสต็อกของร้านค้ามากกว่าปกติในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้จากธุรกิจ Character มากขึ้น จากการจัด Event ใหญ่กับสยามพารากอน คาดสามารถบรรลุเป้าหมายรายได้ Character ทั้งปีได้ตามแผนที่ราว 40 ล้านบาท แม้สัดส่วนยังน้อยเพียง 3% ของรายได้รวม แต่มีอัตราการเติบโตที่ดี +122% Y-Y และมีอัตรากำไรสูงค่อนข้างสูง โดยคาดการณ์รายได้รวมจะเติบโต 6.8% Q-Q, 6.2% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับที่ตีราว 31.6% เพิ่มขึ้นจาก 31.5% ใน 3Q19 และ 29% ใน 4Q18 จากทั้ง Product Mix และรับรู้เครื่องดีมผงสูตรใหม่ที่เสียภาษีน้ำตาลลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดี คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อยู่ที่ 18% เพิ่มขึ้นจาก 17.6% ใน 3Q19 แต่ลดลงจาก 23.5% ใน 4Q18

จบปี 2019 คาดมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 161 ล้านบาท (+135.2% Y-Y) แม้ไม่รวมค่าใช้จ่ายหนี้สูญในปีก่อน ยังคาดการณ์กำไรปกติเติบโตสูงราว 74.4% Y-Y

แนวโน้มกำไร 1H20 อาจไม่ฟื้นคืน

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรในช่วง 1H20 จากทั้งภาวะกำลังซื้อที่ไม่สดใส ปัญหาฝุ่น PM 2.5 และยังคงเผชิญทั้งโรคระบาดโคโรนาไวรัส ทำให้การจับจ่ายใช้สอยชะลอตัวลง รวมถึงคาดการณ์รายได้จากการขายเครื่องดีมผงให้กับ All Café ใน 1Q20 อาจอ่อนตัวลง Q-Q จากสต็อกที่ค่อนข้างมากในไตรมาสก่อน ทั้งนี้บริษัทยังมีการออกเครื่องดีมรสชาติใหม่ต่อเนื่องใน 1Q20 ได้แก่ มิลค์กี้ เบอรัรี่ สำหรับโลก และเครื่องดีมผสมสตอร์เบอร์รี่พันธุ์พระราชทาน 80 ผสมกับลิ้นจี่จักรพรรดิ สำหรับ All Café และรับรู้รายได้จากลูกค้านิวในธุรกิจ Character ซึ่งนำตัว Rilakkuma ไปใช้ในร้าน Café ที่สิงคโปร์ นอกจากนี้รับรู้รายได้ค่า Fee แล้ว ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ และทำให้ลูกค้าต่างประเทศรู้จัก TACC มากขึ้น เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 ไว้ที่ 35-38 ล้านบาท จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ยังคงเติบโต Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน และคาดการณ์กำไร 2Q20 จะกลับมาโต Q-Q เล็กน้อย แต่อาจยังลดลง Y-Y

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นใน 3Q20

เราคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 โดยคาดหวังปัญหาต่างๆ เริ่มคลี่คลาย และสถานการณ์กำลังซ็อกกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ในขณะที่อยู่ระหว่างปรับรสชาติเครื่องดื่มโภชนาการที่วางขายมานานอย่าง ซาเย็น (จะปรับเสร็จ และนำเสนอลูกค้าใน 1Q20) และกาแฟลาเต้ (จะปรับแล้วเสร็จใน 3Q20) โดยจะนำเสนอในรสชาติ และรีมีวัตถุดิบที่มาจากธรรมชาติ (Organic) ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และคาดการณ์การเติบโตของธุรกิจ Character มากขึ้น โดยตั้งเป้ารายได้เติบโตเท่าตัวในปี 2020 และให้นำหน้าการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H20 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้รวมปีนี้เติบโต 10% - 15% Y-Y ในขณะที่เราปรับใช้สมมติฐาน Conservative มากขึ้น โดยปรับลดการเติบโตของรายได้ปีนี้เป็น 3% Y-Y จากเดิมคาด 8% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเพียง 10 bps ตามเดิม ส่วนค่าใช้จ่ายน่าจะปรับขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด และการทำโปรโมชัน ดังนั้นจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลงเป็นทรงตัวจากปีก่อนที่ 161 ล้านบาท จากเดิมคาดโต 4.8% Y-Y และด้วยอัตราการเติบโตที่ลดลงเล็กน้อย เราจึงปรับ Target PE ให้เท่ากับกลุ่มเครื่องดื่มที่ 21 เท่า จากเดิม 25 เท่า นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 5.5 บาท จากเดิม 6.8 บาท แต่ราคาหุ้นปรับลงมาก่อนข้างมาก ทำให้ยังมี Upside 36.8% และคาดจ่ายปันผลงวด 2H19 หุ้นละ 0.12 บาท คิดเป็น Yield 3% จึงยังแนะนำ ซื้อ

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

4Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y
Sales revenue	393	368	6.8	370	6.2
Costs	269	253	6.3	263	2.3
Gross profit	124	115	7.8	107	15.9
SG&A costs	71	65	9.2	87	-18.4
Interest charge	0.11	0.11	0.0	0.11	0.0
Norm profit	43	41	4.9	29	48.3
Net profit	43	41	4.9	9	377.8
EPS (Bt/share)	0.071	0.068	4.9	0.016	377.8
Gross margin %	31.6	31.5	0.1	29.0	2.6
SG&A as % of Sales	18.0	17.6	0.4	23.5	-5.5
Net margin %	11.1	11.3	-0.2	2.6	8.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	1,177	1,282	1,290	1,516	1,561
Cost of sales	820	894	919	1,047	1,077
Gross profit	357	387	371	468	484
SG&A	237	255	281	272	289
Operating profit	121	133	90	196	195
Other income	7	8	6	8	6
EBIT	128	140	96	204	201
EBITDA	140	158	115	231	236
Interest charge	1	0	0	0	1
Tax on income	25	28	24	40	40
Earnings after tax	102	112	71	163	161
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	102	112	92	161	161
Extraordinary items	0	0	-24	0	0
Net profit	102	112	68	161	161

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	102	112	68	161	161
Deprec. & amortization	12	18	19	27	35
Change in working capital	39	-156	57	-5	-3
Other adjustments	0	0	3	2	0
Cash flow from operations	153	-26	148	186	192
Capital expenditure	-48	-33	-5	-40	-40
Others	-1	-4	19	0	0
Cash flow from investing	-49	-37	13	-40	-40
Free cash flow	104	-63	161	145	152
Net borrowings	-3	2	-1	0	-3
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-61	-103	-76	-137	-137
Others	1	4	-1	2	-2
Cash flow from financing	-63	-98	-78	-135	-141
Net change in cash	41	-161	83	10	11

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	548	388	472	482	493
Accounts receivable	223	361	318	332	342
Inventory	39	55	63	72	74
Other current assets	1	3	4	5	5
Total current assets	811	806	857	891	914
Investments	27	27	3	3	3
Plant, property & equipment	89	104	90	103	108
Other assets	8	11	12	10	10
Total assets	934	948	962	1,007	1,035
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	245	243	270	287	295
Current maturities	2	2	2	2	0
Other current liabilities	18	19	17	18	19
Total current liabilities	265	265	288	307	314
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	325	329
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	87	111
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	656	665	657	681	705

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	17.2	8.9	0.6	17.5	3.0
EBITDA	46.5	13.0	-27.4	101.7	2.3
Net profit	49.9	10.5	-39.2	135.2	-0.1
Normalized earnings	49.9	10.5	-18.0	74.4	0.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.4	30.2	28.8	30.9	31.0
EBITDA margin	11.9	12.3	8.9	15.2	15.1
EBIT margin	10.8	10.9	7.4	13.5	12.9
Normalized profit margin	8.7	8.8	7.1	10.6	10.3
Net profit margin	8.7	8.8	5.3	10.6	10.3
Normalized ROA	10.9	11.9	9.6	16.0	15.5
Normalized ROE	15.5	16.9	14.0	23.6	22.8
Normalized ROCE	19.1	20.5	14.2	29.2	27.9
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	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.17	0.18	0.11	0.26	0.26
Normalized EPS	0.17	0.18	0.15	0.26	0.26
EBITDA	0.23	0.26	0.19	0.38	0.39
Book value	1.08	1.09	1.08	1.12	1.16
Dividend	0.14	0.18	0.13	0.22	0.22
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	24.0	21.7	35.7	15.2	15.2
Norm P/E	24.0	21.7	26.5	15.2	15.2
P/BV	3.7	3.7	3.7	3.6	3.5
EV/EBITDA	18.4	16.7	23.3	9.9	9.6
Dividend yield (%)	3.5	4.5	3.2	5.6	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 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.วิฑูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี 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. หมากรับ 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 จ.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 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รุสะมิแล 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC