

# TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	3.08	5.20	+68.8%	N/A	4

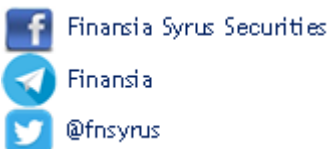
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	92	166	153	168
Net profit	68	162	153	168
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.27	0.25	0.28
EPS (Bt)	0.11	0.27	0.25	0.28
% growth	-39.2	137.0	-5.6	9.7
Dividend (Bt)	0.13	0.24	0.24	0.25
BV/share (Bt)	1.08	1.15	1.16	1.19
EV/EBITDA (x)	18.3	9.5	7.4	6.6
Normalized PER (x)	20.3	11.3	12.2	11.2
PER (x)	27.4	11.6	12.2	11.2
PBV (x)	2.8	2.7	2.7	2.6
Dividend yield (%)	4.2	7.8	7.8	8.1
ROE (%)	14.0	23.8	21.7	23.2
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 (31/03/2020)	3.08
SET Index	1,125.86
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.08
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	1,872.64
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	7.81
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	4.52, 2.42, 3.73

Source: Setsmarts

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



## ได้รับผลกระทบ COVID-19 บ้าง แต่คาดการณ์ปีนี้ไม่แย่

ด้วยสินค้าหลักคือ เครื่องดื่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์ และช่องทางการขายหลักกว่า 90% ผ่าน 7-11 ที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจาก COVID-19 ทำให้แนวโน้มกำไรของ TACC ในปีนี้ไม่แย่ คาดกำไร 1Q20 จะยังโต Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน แต่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล กอปรกับ All Café ชะลอการซื้อในเดือน ม.ค. เพราะสั่งซื้อไว้มากใน 4Q19 ส่วนกำไร 2Q20 อาจทรงตัว เพราะ COVID-19 กระทบต่อธุรกิจ Character เนื่องจากลูกค้าเลื่อนการไปโรมันออกไป ส่วนธุรกิจ เครื่องดื่มอาจกระทบบ้างจากจำนวนลูกค้าที่เข้าร้านน้อยลง เพราะกังวลต่อโรค และหากสถานการณ์คลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้ เราคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H20 สำหรับครั้งนี้เราปรับลดการเติบโตของรายได้ Character นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 5% เป็นกำไรลดลง -5.6% Y-Y จากเดิมคาดการณ์ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 5.2 บาท จากเดิม 5.5 บาท (อิง PE เดิม -1SD ที่ 21 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมามาก จนยังมี Upside 68.8% แม้บริษัทจะได้รับผลจาก COVID แต่ถือว่าน้อยกว่าอุตสาหกรรมอื่น และยังคงมีกำไรที่ไม่แย่หนักในปีนี้ จึงแนะนำทยอยซื้อลงทุน

### 1Q20 ได้ผลกระทบ COVID-19 จำกัด

แม้การสต็อกสินค้าของ ALL Café ใน 4Q19 จะกระทบกับคำสั่งซื้อมายังบริษัทในช่วง 3 สัปดาห์แรกของเดือน ม.ค. แต่ด้วยการขายของ All Café ที่ยังทำได้ดี ทำให้กลับมาส่งคำสั่งซื้อเป็นปกติตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. เป็นต้นมา และยังมีการออกเครื่องดื่มรสชาติใหม่สำหรับ All café 2 รสชาติ (ลิ้นจี่จักรพรรดิ, Mango Splash เริ่มขาย 26 มี.ค.) และสำหรับโกกเทล 2 รสชาติ (มีลค้ก เบอริรี่ และ แพชชั่น ฟรุ๊ตตี้) ทั้งนี้คาดการณ์เครื่องดื่มโดยรวมถูกกระทบเล็กน้อย จากจำนวนลูกค้าที่หน้าจะเข้าร้าน 7-11 ลดลง หรือการหักไปซื้อสินค้าประเภทอื่นเพื่อกักตุนในช่วงที่ไม่ได้ออกนอกบ้าน ส่วนธุรกิจ Character คาดได้รับผลกระทบมากกว่า เพราะลูกค้าหลายรายมีการชะลอการไปโรมันออกไป จึงต้องมีการเลื่อนใช้ตัวการ์ตูนของบริษัทออกไป โดยบริษัทมีการขายระยะเวลาสัญญาการใช้ตัวการ์ตูนออกให้กับลูกค้า ทำให้การรับรู้รายได้ของบริษัทในช่วง 1H20 ถูกเลื่อน/ลดลงตามไปด้วย เบื้องต้นคาดการณ์รายได้รวมใน 1Q20 จะลดลงราว -7% Y-Y แต่ด้วยการหันมาเน้นปรับปรุงประสิทธิภาพภายในของบริษัทมากขึ้น โดยเฉพาะการเตรียมพร้อมหากเกิดปัญหา Supply Chain หรือขาดแคลนวัตถุดิบ ทำให้บริษัทได้พบกับช่องทางการซื้อวัตถุดิบจากแหล่งอื่นที่มีต้นทุนที่ถูกกว่าปัจจุบัน คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวได้ดีอยู่ที่ 31% จาก 30.9% ใน 4Q19 และ 29.6% ใน 1Q19 จึงคาดการณ์กำไร 1Q20 จะอยู่ที่ 39 ล้านบาท (-13% Q-Q, +18.2% Y-Y) ดีกว่าที่เคยคาดการณ์

### ปรับลดกำไรปีนี้ลงอีกเล็กน้อย แต่กำไรถือว่าไม่แย่

จากสถานการณ์ COVID -19 ที่ยังไม่ดีขึ้น เราคาดการณ์กำไร 2Q20 อาจทรงตัว Q-Q และลดลง Y-Y จากฐานสูงปีก่อน แม้บริษัทยังมีแผนในการออกสินค้าใหม่ แต่มองว่าอาจจะทำได้เพียงประคองผลการดำเนินงานโดยรวมให้ผ่านไปได้ อาจไม่สดใสเหมือนช่วงเวลาก่อน และหาก COVID-19 คลี่คลายลงตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป น่าจะช่วยหนุนให้กำไรใน 2H20 กลับมาฟื้นตัวและมีกำไรที่สามารถทรงตัวหรือโตเล็กน้อยจากปีก่อนได้ ทั้งนี้เราคาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวถึงขยับขึ้นเล็กน้อยตลอดปี 2020 แต่รายได้จาก Character (สิ้นปี 2019 มีสัดส่วนราว 3% ของรายได้รวม) อาจทรงตัวหรือปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย ผิดไปจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 50% Y-Y (ส่วนบริษัท เดิมตั้งเป้าโตเท่าตัว) เราจึงปรับลดรายได้รวมปีนี้ลงเป็นโต -3% Y-Y จากเดิมคาดโต 3% Y-Y จึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 5% เป็น 153 ล้านบาท (-5.6% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 5.2 บาท จากเดิม 5.5 บาท (อิง PE -1SD ที่ 21 เท่า)

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

1Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	328	397	-17.4	353	-7.1
Costs	227	275	-17.5	249	-8.8
Gross profit	102	123	-17.1	104	-1.9
SG&A costs	56	65	-13.9	62	-9.7
Interest charge	0.10	0.06	66.7	0.10	0.0
Norm profit	39	49	-20.4	33	18.2
Net profit	39	45	-13.3	33	18.2
EPS (Bt/share)	0.064	0.074	-13.3	0.055	18.2
Gross margin %	31.0	30.9	0.1	29.6	1.4
SG&A as % of Sales	17.0	16.2	0.8	17.4	-0.4
Net margin %	11.9	11.3	0.6	9.5	2.4

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	1,282	1,290	1,520	1,475	1,593
Cost of sales	894	919	1,053	1,018	1,096
Gross profit	387	371	467	457	497
SG&A	255	281	266	273	295
Operating profit	133	90	201	184	202
Other income	8	6	10	7	8
EBIT	140	96	211	192	210
EBITDA	158	115	229	227	253
Interest charge	0	0	0	1	1
Tax on income	28	24	42	38	42
Earnings after tax	112	71	169	153	168
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	112	92	166	153	168
Extraordinary items	0	-24	-4	0	0
Net profit	112	68	162	153	168

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	112	68	162	153	168
Deprec. & amortization	18	19	19	35	43
Change in working capital	-156	57	54	-70	17
Other adjustments	0	3	6	0	0
Cash flow from operations	-26	148	241	118	228
Capital expenditure	-33	-5	-33	-38	-40
Others	-4	19	-2	5	-1
Cash flow from investing	-37	13	-35	-34	-41
Free cash flow	-63	161	206	85	187
Net borrowings	2	-1	-5	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-103	-76	-121	-145	-151
Others	4	-1	4	-5	-2
Cash flow from financing	-98	-78	-122	-150	-154
Net change in cash	-161	83	84	-66	34

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	388	472	557	490	516
Accounts receivable	361	318	312	323	349
Inventory	55	63	40	70	45
Other current assets	3	4	2	4	8
Total current assets	806	857	911	888	918
Investments	27	3	0	0	0
Plant, property & equipment	104	90	104	108	105
Other assets	11	12	14	10	19
Total assets	948	962	1,029	1,005	1,041
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	243	270	267	265	285
Current maturities	2	2	1	1	0
Other current liabilities	19	17	42	18	19
Total current liabilities	265	288	310	283	305
Long-term debt	4	3	2	1	1
Other non-current liab.	14	13	19	15	13
Total non-current liab.	18	16	20	16	14
Total liabilities	283	304	330	299	318
Registered capital	152	152	152	152	152
Paid up capital	152	152	152	152	152
Share premium	427	427	427	427	427
Legal reserve	15	15	15	15	15
Retained earnings	71	63	104	112	129
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	665	657	698	706	723

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	8.9	0.6	17.9	-3.0	8.0
EBITDA	13.0	-27.4	100.0	-1.1	11.7
Net profit	10.5	-39.2	137.0	-5.6	9.7
Normalized earnings	10.5	-18.0	80.3	-8.0	9.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	30.2	28.8	30.7	31.0	31.2
EBITDA margin	12.3	8.9	15.1	15.4	15.9
EBIT margin	10.9	7.4	13.9	13.0	13.2
Normalized profit margin	8.8	7.1	10.9	10.4	10.5
Net profit margin	8.8	5.3	10.7	10.4	10.5
Normalized ROA	11.9	9.6	16.2	15.2	16.1
Normalized ROE	16.9	14.0	23.8	21.7	23.2
Normalized ROCE	20.5	14.2	29.3	26.5	28.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	1.2	2.0	1.4	-0.8	-0.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.18	0.11	0.27	0.25	0.28
Normalized EPS	0.18	0.15	0.27	0.25	0.28
EBITDA	0.26	0.19	0.38	0.37	0.42
Book value	1.09	1.08	1.15	1.16	1.19
Dividend	0.18	0.13	0.24	0.24	0.25
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	16.6	27.4	11.6	12.2	11.2
Norm P/E	16.6	20.3	11.3	12.2	11.2
P/BV	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6
EV/EBITDA	13.1	18.3	9.5	7.4	6.6
Dividend yield (%)	5.8	4.2	7.8	7.8	8.1

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<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 02-740-7100	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	<b>สาขา รัชโยธิน</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

### 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, HMPPRO, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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