

TACC (TACC TB)

บมจ. ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	5.95	6.50	+9.2%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	92	166	165	184
Net profit	68	162	165	184
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.27	0.27	0.30
EPS (Bt)	0.11	0.27	0.27	0.30
% growth	-39.2	137.0	1.6	11.9
Dividend (Bt)	0.13	0.24	0.26	0.29
BV/share (Bt)	1.08	1.15	1.16	1.18
EV/EBITDA (x)	33.5	17.2	14.2	12.5
Normalized PER (x)	39.2	21.8	22.0	19.6
PER (x)	52.9	22.3	22.0	19.6
PBV (x)	5.5	5.2	5.1	5.1
Dividend yield (%)	2.2	4.0	4.3	4.8
ROE (%)	14.0	23.8	23.3	25.7
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 (24/07/2020)	5.95
SET Index	1,340.92
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.14
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	3,617.60
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	26.71
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.25, 2.42, 4.62

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

แม้ถูกกระทบจาก CV-19 แต่คาดการณ์ 2Q20 ยังทรงตัวได้

ระยะสั้น แม้ 2Q20 รายได้ของบริษัทอาจปรับลดลงราว -16% Y-Y เพราะถูกกระทบจาก CV-19 ทางอ้อมผ่าน 7-11 แต่ด้วย Product Mix ที่ดีขึ้นจากการออกเครื่องดื่มขนาดใหม่ และการ Sourcing วัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพ จึงคาดการณ์ว่ากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นจนสามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ได้ และคาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 จะสามารถทรงตัวได้ทั้ง Q-Q, Y-Y ถือเป็นระดับที่ดี และคาดการณ์กำไรจะทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ในช่วง 2H20 ล่าสุดรายได้เครื่องดื่มผ่าน 7-11 เริ่มกลับมาฟื้นตัวตามการ Reopen อีกครั้ง เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 จะทรงตัวจากปีก่อน และกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 ราว 12% Y-Y ทั้งนี้ยังไม่รวม Upside จากการเป็น Supplier ของร้าน 7-11 ในกัมพูชา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีการเปิดสาขาในปีหน้า รวมถึงการได้อานิสงส์เชิงบวกจากการที่กลุ่ม CP เข้าซื้อ Tesco Lotus เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 6.5 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาพอสมควร +27% จากที่เราแนะนำซื้อในรายงานฉบับก่อน (วันที่ 12 มิ.ย. 20) จนล่าสุดมี Upside เพียง 9.2% จึงแนะนำเป็นซื้ออ่อนตัว

คาดการณ์ 2Q20 ทำได้ดี ยังทรงตัวได้แม้ถูกกระทบจาก CV-19

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 43 ล้านบาท (ทรงตัว Q-Q และ Y-Y) หากไม่รวม FX Gain ในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 2Q20 จะเติบโต 13.2% Q-Q และทรงตัว Y-Y ถือว่าทำได้ดี เพราะบริษัทได้รับผลกระทบ CV-19 ทางอ้อมผ่านยอดขายของ 7-11 ที่แผ่วลง รวมถึงรายได้จากรูทิจ Character ลดลงด้วย จึงคาดการณ์รายได้รวมของ TACC ไตรมาสนี้จะ -16% Y-Y และ +3% Q-Q แต่สิ่งที่ดีและชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ได้ทั้งหมดคือ Product Mix ที่ดี จากการ Launch เครื่องดื่มขนาดใหม่ 22 oz. (เดิมมีเฉพาะ 16 oz.) และการ Sourcing วัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 34% จาก 33.6% ใน 1Q20 และ 31.1% ใน 2Q19 ถือเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท และคาดการณ์ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี จาก A&P ที่ลดลง สอดคล้องกับสถานการณ์ CV-19 ที่เกิดขึ้น จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 18.8% จาก 18.7% ใน 2Q19 และลดลงจาก 19.1% ใน 1Q20

คาดการณ์รายได้ต่อเนื่องใน 2H20 และกลับมาโตปีหน้า

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 81 ล้านบาท (+6.6% Y-Y) คิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 3Q20 น่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ ในส่วนของรายได้เริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังหลายธุรกิจกลับมา Reopen เช่น อาคารสำนักงาน โรงเรียน รวมถึงการเดินทาง ท่องเที่ยวข้ามจังหวัด ทำให้รายได้ร้าน 7-11 ในบมจ.กลับมาฟื้นตัว ช่วยหนุนรายได้เครื่องดื่มใน 7-11 อีกครั้ง ในขณะที่ยังมีแผนออกเครื่องดื่มรสชาติใหม่ต่อเนื่องในช่วง 2H20 กอปรกับคาดการณ์จากรูทิจ Character จะทยอยฟื้นตัวเช่นเดียวกัน แต่คาดเห็นค่าใช้จ่าย A&P กลับมาสูงขึ้นบ้าง จากการร่วมทำโปรโมชั่นกับ 7-11 ผ่านโปรแกรม Stamp Promotion อย่างไรก็ตามเราขอมองบวกแนวโน้มกำไร 2H20 ยังทรงตัวสูงต่อเนื่อง ทั้งนี้ยังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 165 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 +12% Y-Y ทั้งนี้เรายังไม่รวม Upside จากการเป็น Supplier ของร้าน 7-11 ในกัมพูชา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีการเปิดสาขาในปีหน้า รวมถึงการได้อานิสงส์เชิงบวกจากการที่กลุ่ม CP เข้าซื้อ Tesco Lotus คาดช่วยให้ TACC มีช่องทางกระจายมากขึ้น เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 6.5 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า)

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	338	328	3.0	402	-16.0
Costs	223	218	2.3	277	-19.5
Gross profit	115	110	4.5	125	-8.0
SG&A costs	64	63	1.6	75	-14.7
Interest charge	0.3	0.3	0.0	0.1	200.0
Norm profit	43	38	13.2	43	0.0
Net profit	43	43	0.0	43	0.0
EPS (Bt/share)	0.071	0.071	0.0	0.071	0.0
Gross margin %	34.0	33.6	0.4	31.1	2.9
SG&A as % of Sales	18.8	19.1	-0.3	18.7	0.1
Net margin %	12.7	13.0	-0.3	10.6	2.1

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	1,003	1,075
Gross profit	387	371	467	472	518
SG&A	255	281	266	273	295
Operating profit	133	90	201	199	223
Other income	8	6	10	7	8
EBIT	140	96	211	206	231
EBITDA	158	115	229	242	274
Interest charge	0	0	0	1	1
Tax on income	28	24	42	41	46
Earnings after tax	112	71	169	165	184
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	112	92	166	165	184
Extraordinary items	0	-24	-4	0	0
Net profit	112	68	162	165	184

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	112	68	162	165	184
Deprec. & amortization	18	19	19	35	43
Change in working capital	-156	57	54	-73	15
Other adjustments	0	3	6	0	0
Cash flow from operations	-26	148	241	127	243
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	94	202
Net borrowings	2	-1	-5	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-103	-76	-121	-157	-175
Others	4	-1	4	-5	-2
Cash flow from financing	-98	-78	-122	-162	-178
Net change in cash	-161	83	84	-68	24

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	388	472	557	488	504
Accounts receivable	361	318	312	323	349
Inventory	55	63	40	69	44
Other current assets	3	4	2	4	8
Total current assets	806	857	911	885	905
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	1,002	1,029
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	243	270	267	261	280
Current maturities	2	2	1	1	0
Other current liabilities	19	17	42	18	19
Total current liabilities	265	288	310	279	299
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	295	313
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	113	122
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	665	657	698	707	716

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	8.9	0.6	17.9	-3.0	8.0
EBITDA	13.0	-27.4	100.0	5.4	13.4
Net profit	10.5	-39.2	137.0	1.6	11.9
Normalized earnings	10.5	-18.0	80.3	-0.9	11.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.2	28.8	30.7	32.0	32.5
EBITDA margin	12.3	8.9	15.1	16.4	17.2
EBIT margin	10.9	7.4	13.9	14.0	14.5
Normalized profit margin	8.8	7.1	10.9	11.2	11.6
Net profit margin	8.8	5.3	10.7	11.2	11.6
Normalized ROA	11.9	9.6	16.2	16.4	17.9
Normalized ROE	16.9	14.0	23.8	23.3	25.7
Normalized ROCE	20.5	14.2	29.3	28.6	31.6
Risk (x)					
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	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.11	0.27	0.27	0.30
Normalized EPS	0.18	0.15	0.27	0.27	0.30
EBITDA	0.26	0.19	0.38	0.40	0.45
Book value	1.09	1.08	1.15	1.16	1.18
Dividend	0.18	0.13	0.24	0.26	0.29
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	32.2	52.9	22.3	22.0	19.6
Norm P/E	32.2	39.2	21.8	22.0	19.6
P/BV	5.4	5.5	5.2	5.1	5.1
EV/EBITDA	24.1	33.5	17.2	14.2	12.5
Dividend yield (%)	3.0	2.2	4.0	4.3	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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