

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
T-BUY	T-BUY	6.10	6.00	- 1.6%	-	N/R

Consolidated earnings

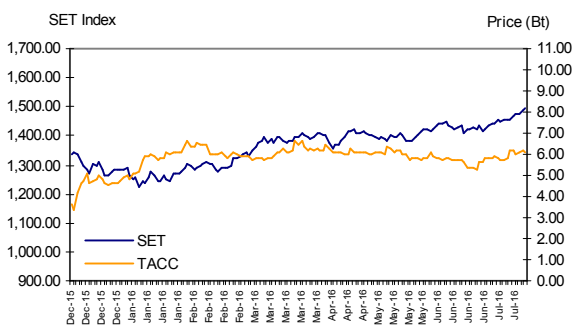
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	52	68	119	137
Net profit	52	68	119	137
EPS (Bt)-Normalized	0.54	0.21	0.20	0.23
EPS (Bt)	0.54	0.21	0.20	0.23
% growth y-y	N.A.	-61.4	-7.0	15.2
Dividend (Bt)	0.10	0.10	0.11	0.13
BV/share (Bt)	0.72	1.01	1.11	1.22
EV/EBITDA (x)	10.4	35.8	20.5	17.0
PER (x) - Normalized	11.2	29.0	31.2	27.1
PER (x)	11.2	29.0	31.2	27.1
PBV (x)	8.5	6.0	5.5	5.0
Dividend yield (%)	9.0	1.6	1.6	1.8
YE no. of shares (mn)	95	608	608	608
No. of share-fully diluted	120	608	608	608
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/07/2016)	6.10
SET Index	1,492.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.31
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	49.59
Market cap (Bt mn)	3,708.80
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	35.80
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.85, 4.74, 6.06

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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

คาดการณ์ 2Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่ และจะติดต่อเนื่องใน 2H16

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 จะติดต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่จากการเพิ่มขึ้นของร้าน All Café, ยอดขายที่ดีของโกกอด 3 กาแฟลาเต้ และการส่งออกชาเขียวไปกัมพูชาที่เติบโตโดดเด่น Y-Y เพราะฐานต่ำในปีก่อน หากกำไร 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไร 1H16 คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะติดต่อเนื่องในช่วง 2H16 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ นอกจากนี้ยังมี Upside จากการขายสินค้าภายใต้ลิขสิทธิ์ Sanrio ที่จะเริ่มวางขายใน 3Q16 และน่าจะได้รับการตอบรับที่ดี รวมถึงแผนการออกสินค้าชาเขียว Zenya รสชาติใหม่ที่ตลาดกัมพูชา ซึ่งน่าจะหักล้างผลลบของการติดตั้งเครื่องกวดเครื่องตีนมแบบร้อนอัตโนมัติที่ล่าช้ากว่าคาด เพราะต้องยื่นเรื่องไปยังกรมสรรพสามิตในทุกๆ สาขาที่จะเข้าไปติดตั้ง และคาดจะมีส่วนเพิ่มจากประมาณการกำไรของเรา จึงมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 จากปัจจุบันคาดไว้เติบโต 75% Y-Y เป็น 119 ล้านบาท และคาดติดต่อเนื่องในปี 2017 อีกราว 15.2% Y-Y และมีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจากปัจจุบันให้ไว้ 6 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า) ยังคงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 27 ล้านบาท (+12.5% Q-Q, +17.4% Y-Y) ถือเป็น การเติบโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ แม้บริษัทจะต้องเผชิญอุปสรรคเล็กน้อย ทำให้เกิดความล่าช้าในการติดตั้งเครื่องกวดเครื่องตีนมร้อนแบบอัตโนมัติ เนื่องจากบริษัทต้องยื่นเรื่องการติดตั้งไปยังกรมสรรพสามิตในทุกๆ สาขาที่เข้าไปติดตั้ง ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้งไปแล้วราว 140 เครื่อง และคาดทั้งปีนี้จะติดตั้งได้ราว 550 เครื่อง ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งเป้าไว้ 750 เครื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างเร่งติดตั้ง และได้เรียนรู้ช่องทางในการติดต่อกับกรมสรรพสามิต จึงคาดจะสามารถติดตั้งได้เร็วขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังต่อเนื่องไปยังปีหน้า แต่อุปสรรคดังกล่าวได้รับการชดเชยได้ทั้งหมดจาก 1) ยอดขายกาแฟลาเต้ซึ่งเป็นโกกอด 3 ที่บริษัทได้เป็น Supplier หลักยี่งติด ต่อเนื่อง 2) การเพิ่มขึ้นของร้าน All Café ในร้าน 7-11 ที่บริษัทเป็น Supplier ในส่วน ของเมนูชาทั้งหมด และ 3) การส่งออกชาเขียวไปกัมพูชาที่ยังติดต่อเนื่อง Q-Q และ เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน จึงคาดเห็นการเติบโตของ รายได้รวมราว 4.6% Q-Q และ 8% Y-Y ในขณะที่ยังรักษาระดับความสามารถทำ กำไรได้ในระดับที่ดี โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ 30.9% แต่ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น จึงคาดอัตรากำไรสุทธิจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 9% จาก 8.2% ใน 2Q15 และ 8.4% ใน 1Q16

คาดการณ์ 2H16 จะโตเร็วกว่า 1H16

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 51 ล้านบาท (+30.8% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะติด ต่อเนื่องใน 2H16 และเติบโตได้มากกว่า 1H16 เพราะเป็นช่วง High Season ของ ธุรกิจ จากการทำ Stamp Promotion ของร้าน 7-11 รวมถึงจะเริ่มรับรู้รายได้จากการ ขายสินค้า Sanrio ตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป และร้าน All Café น่าจะขยายสาขา อย่างต่อเนื่องในครมตามเป้าหมายของร้าน 7-11 ที่ราว 3,500 สาขา ณ สิ้นปี 2016 จากราว 2,000 สาขาสิ้นปี ทั้งนี้ผลประกอบการยังมี Upside จากการขายสินค้า Sanrio ที่น่าจะได้รับการตอบรับที่ดีอย่างเต็มที่ 7-11 ประสบความสำเร็จแทบทุกครั้ง นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนออกสินค้าชาเขียวแบรนด์ Zenya รสชาติใหม่ในตลาด กัมพูชา ซึ่งน่าจะหักล้างผลการดำเนินงานของเครื่องกวดเครื่องตีนมแบบร้อนอัตโนมัติที่ อาจต่ำกว่าประมาณการของเรา และมีส่วนเพิ่มจากประมาณการกำไรปัจจุบันของเรา ด้วย จึงมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 จากปัจจุบันคาดไว้ที่ 119 ล้านบาท (+75% Y-Y) และคาดติดต่อเนื่อง 15.2% Y-Y ในปี 2017

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	296	283	4.6	274	8.0
Costs	205	196	4.6	189	8.5
Gross profit	91	87	4.6	85	7.1
SG&A costs	59	58	1.7	58	1.7
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	27	24	12.5	23	17.4
Gross margin %	30.9	30.7	0.2	30.9	0.0
SG&A as % of Sales	20.0	20.4	-0.4	21.0	-1.0
Net Margin %	9.0	8.4	0.6	8.2	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,068	1,003	1,004	1,437	1,609
Cost of sales	805	720	697	998	1,113
Gross profit	263	283	308	438	496
SG&A costs	287	219	222	297	333
Operating profit	-24	64	86	141	163
Other income	19	5	2	9	10
EBIT	-5	68	88	149	172
EBITDA	3	75	95	169	204
Interest charge	2	3	1	0	0
Tax on income	0	14	18	31	35
Earnings after tax	-7	52	68	119	137
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-18	52	68	119	137
Extraordinary items	12	0	0	0	0
Net profit	7	52	68	119	137

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	-7	52	68	119	137
Depreciation etc.	8	7	8	20	32
Change in working capital	-15	-13	-1	-10	-7
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-14	45	75	129	162
Capital expenditure	-30	-6	-9	-60	-60
Others	-20	1	0	-5	-1
Cash flow from investing	-50	-5	-8	-65	-61
Free cash flow	-63	40	67	64	101
Net borrowings	56	-37	-18	-5	0
Equity capital raised	10	10	549	0	0
Dividends paid	-25	0	-88	-59	-68
Others	18	-11	-2	0	1
Cash flow from financing	60	-38	441	-65	-67
Net change in cash	-3	2	508	-1	34

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	0	1	506	505	539
Accounts receivable	184	164	180	236	265
Inventory	23	32	28	41	46
Other current assets	14	3	6	7	8
Total current assets	220	199	719	789	857
Investments	28	27	27	27	27
Plant, property & equipment	52	52	53	93	121
Other assets	5	5	8	13	14
Total assets	305	283	807	922	1,019
Short-term loans	53	9	0	0	0
Accounts payable	194	148	163	219	244
Current maturities	18	6	3	0	0
Other current liabilities	2	12	12	17	19
Total current liabilities	267	174	178	236	263
Long-term debt	7	14	5	0	0
Other non-current liab.	7	8	9	11	13
Total non-current liab.	13	22	14	11	13
Total liabilities	280	197	192	248	276
Registered capital	20	30	152	152	152
Paid up capital	20	30	152	152	152
Share premium	0	0	427	427	427
Legal reserve	1	1	8	8	8
Retained earnings	4	55	28	87	156
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	25	86	615	674	743

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	0.4	-6.1	0.2	43.0	12.0
EBITDA	N.A.	N.A.	27.3	77.5	20.5
Net profit	N.A.	N.A.	31.1	74.8	15.2
Normalized earnings	N.A.	N.A.	31.1	74.8	15.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.6	28.2	30.7	30.5	30.8
EBITDA margin	0.2	7.5	9.5	11.8	12.7
EBIT margin	-0.5	6.8	8.7	10.4	10.7
Normalized profit margin	-1.7	5.2	6.8	8.3	8.5
Net profit margin	-0.6	5.2	6.8	8.3	8.5
Normalized ROA	-6.0	18.3	8.4	12.9	13.4
Normalize ROE	-74.0	60.0	11.0	17.6	18.4
Normalized ROCE	-13.7	63.0	13.9	21.8	22.8
Risk (x)					
D/E	11.4	2.3	0.3	0.4	0.4
Net D/E	11.4	2.3	-0.5	-0.4	-0.4
Net debt/EBITDA	110.1	2.6	-3.1	-1.4	-1.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	-0.08	0.54	0.21	0.20	0.23
EPS - Normalized	-0.23	0.54	0.21	0.20	0.23
EBITDA	0.03	0.79	0.16	0.28	0.34
FCF	-0.79	0.42	0.11	0.11	0.17
Book value	0.31	0.72	1.01	1.11	1.22
Dividend	0.00	0.55	0.10	0.10	0.11
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	-73.6	11.2	29.0	31.2	27.1
P/E - Normalized	-26.8	11.2	29.0	31.2	27.1
P/BV	19.8	8.5	6.0	5.5	5.0
EV/EBTDA	302.0	10.4	35.8	20.5	17.0
Dividend yield (%)	0.0	9.0	1.6	1.6	1.8

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 กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 124/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)