

TACC

บมจ. ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrup	CGR 2015
T-BUY	HOLD	6.6	6.0	- 9.1%	-	N/R

Consolidated earnings

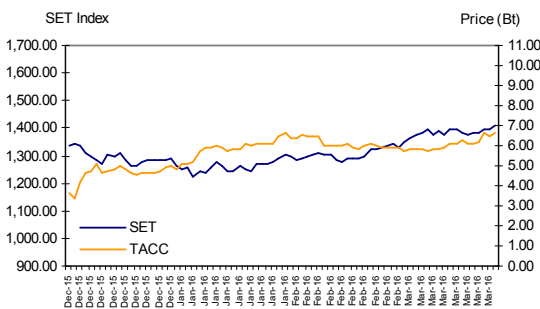
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	52	68	119	137
Net profit	52	68	119	137
EPS (Bt)-Normalized	0.54	0.21	0.20	0.23
EPS (Bt)	0.54	0.21	0.20	0.23
% growth y-y	N.A.	-61.4	-7.0	15.2
Dividend (Bt)	0.10	0.10	0.11	0.13
BV/share (Bt)	1.01	1.11	1.22	1.35
EV/EBITDA (x)	38.4	22.0	18.3	15.9
PER (x) - Normalized	31.4	33.8	29.3	25.7
PER (x)	31.4	33.8	29.3	25.7
PBV (x)	6.5	5.9	5.4	4.9
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.7	1.9
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 (23/03/2016)	6.60
SET Index	1,412.16
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	608.00
Free float (%)	40.54
Market cap (Bt mn)	4,012.80
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	41.09
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.85, 4.74, 6.04

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

2016 ปีทองของ TACC

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 จะเติบโตจากการฟื้นตัวของตลาดส่งออกไปยังกลุ่มพืชมูลค่าในปีก่อน กระทบกับเริ่มรับรัยได้จากโกกดตัวที่ 3 (กาแฟลาเต้) แม้การติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มแบบร้อนจะล่าช้าเล็กน้อยเพราะต้องขออนุญาตจาก ปตท. ในการติดตั้งในสาขา 7-11 ที่อยู่ในปิ่นน้ามัน แต่ปัจจุบันได้รับอนุญาตแล้วและอยู่ระหว่างเร่งติดตั้ง ซึ่งบริษัทยังคงเป้าหมายเดิมที่ 740 สาขาในปีนี้ และ 1,500 สาขาในปีหน้า นอกจากนี้บริษัทได้รับสิทธิในการขายเครื่องดื่มผงปรุงสำเร็จรสชาติน้ำผึ้งผสมมะนาว ไปยังโกกดตัวที่ 4 (เป็นโกกดตามฤดูกาล ไม่มี Fixed Supplier) เท่ากับว่าบริษัทจะได้เป็น Supplier ทั้ง 4 โกกด ตลอดช่วง 2Q16 ซึ่งถือเป็น High Season ของธุรกิจเครื่องดื่ม เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 75% Y-Y ถือเป็นปีทองของบริษัท และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 6 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า คิดเป็น PEG 0.92 เท่า) แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาแรงจนเต็มมูลค่า แต่ยังมี Upside จากการนำเสนอ 2 ผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่มร่วมกับ 7-11 คาดจะเห็นความชัดเจนของ 2 ธุรกิจนี้ภายใน 2Q16 และน่าจะเริ่มวางขายครอบคลุมทุกสาขา 7-11 ได้ตั้งแต่ 3Q16 เป็นต้นไป จึงปรับคำแนะนำเป็น เก็งกำไร เครื่องกดแบบร้อนจะติดตั้งเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H16

บริษัทได้ติดตั้งเครื่องกดเครื่องดื่มร้อนแบบอัตโนมัติ (Vending Machine) สำหรับทดลองตลาดไปแล้ว 10 สาขาในปี 2015 และจะติดตั้งเพิ่มเป็น 90 สาขาภายในช่วงกลางเดือน เม.ย. ถือว่าล่าช้ากว่าแผน เนื่องจากช่วงแรกบริษัทต้องการติดตั้งเข้าไปในสาขาที่ตั้งอยู่ในปิ่นน้ามันก่อน เพราะเป็นสาขาที่มีจำนวนลูกค้าค่อนข้างมาก และเป็นลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งต้องทำเรื่องขออนุญาตจากทาง ปตท. ก่อน โดยใช้เวลาดำเนินการราว 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ล่าสุดได้รับอนุญาตเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างเร่งติดตั้ง โดยยังคงเป้าหมายปีนี้อยู่ที่ 740 สาขา จะช่วยหนุนการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H16 และตั้งเป้าเพิ่มเป็น 1,500 สาขาในปีหน้า

ช่วง High Season ปีนี้ บริษัทได้เป็น Supplier ทั้ง 4 โกกดให้กับ 7-11

ภายหลังบริษัทได้เซ็นสัญญากับ 7-11 ในการเป็น Fixed Supplier โกกดเครื่องดื่มแบบเย็นตัวที่ 3 คือ กาแฟลาเต้ (โกกดตัวที่ 1 คือ เอสเพรสโซ ตัวที่ 2 คือ ชานมเย็น) ช่วงปลายปี 2015 ที่ผ่านมา ปัจจุบันได้ส่งเครื่องดื่มโกกดตัวที่ 3 ไปยังร้าน 7-11 แล้วกว่า 5,800 สาขา จากสาขา 7-11 ทั้งหมดทั่วประเทศกว่า 9,000 สาขา นอกจากนี้ใน 2Q16 บริษัทยังได้เป็น Supplier เครื่องดื่มน้ำผึ้งผสมมะนาว สำหรับโกกดตัวที่ 4 (เป็นโกกดตามฤดูกาล ไม่มี Fixed Supplier) เท่ากับว่าบริษัทจะได้เป็น Supplier ทั้ง 4 โกกด ตลอดช่วง 2Q16 ซึ่งถือเป็น High Season ของธุรกิจเครื่องดื่มจากหน้าร้อน

คงประมาณการกำไรปีนี้โต 75% Y-Y
 ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้อยู่ที่ 15% Y-Y เรามองว่าเป็นระดับที่ Conservative เกินไป เนื่องจากคาดการณ์ได้ 1Q16 อาจเติบโตได้มากกว่า 20% Y-Y จากการกลับมาฟื้นตัวของรายได้ในกลุ่มพืชมูลค่า โดยฐานที่ต่ำในปีก่อนมาจากการปรับเปลี่ยน Distributor ซึ่งปัจจุบันได้รับการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว และกลับมาส่งออกไปได้ดีตามเดิม รวมถึงการเพิ่มขึ้นของโกกด 3 และการขายเครื่องดื่มผงปรุงสำเร็จไปยังร้าน All Café มากขึ้นตามการขยายสาขาของ 7-11 เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ราว 20 – 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14 ล้านบาทใน 4Q15 และ 16 ล้านบาทใน 1Q15 ทั้งนี้เราคงสมมติฐานการเติบโตของรายได้ในปีนี้อยู่ที่ 43% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นใกล้เคียงปีก่อนที่ 30.5% จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 โตแรง 75% Y-Y เป็น 119 ล้านบาท

ยังมี Upside จาก 2 ผลิตภัณฑ์ใหม่ แนะนำเก็งกำไร

เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 6 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า, PEG 0.92 เท่า) แม้ราคาหุ้นจะเต็มมูลค่าแล้ว แต่ยังมี Upside จากการอยู่ระหว่างนำเสนอ 2 ผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่มร่วมกับ 7-11 ซึ่งจะอยู่ในกลุ่มสินค้าอาหาร และที่ไม่ใช่อาหาร เบื้องต้นคาดว่าจะรับรัยได้อย่างเร็วภายในต้น 3Q16 โดยจะสามารถกระจายสินค้าได้ครอบคลุมทุกสาขาของ 7-11 ทั้งนี้ คาดจะเห็นความชัดเจนของ 2 ธุรกิจนี้ภายใน 2Q16 เราจึงปรับคำแนะนำเป็น เก็งกำไร

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	-1	-28
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-14	45	75	137	141
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	72	80
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	-9	0
Cash flow from financing	60	-38	441	-73	-68
Net change in cash	-3	2	508	-1	12

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	0	1	506	504	516
Accounts receivable	184	164	180	236	287
Inventory	23	32	28	47	52
Other current assets	14	3	6	7	8
Total current assets	220	199	719	794	863
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	927	1,025
Short-term loans	53	9	0	0	0
Accounts payable	194	148	163	233	259
Current maturities	18	6	3	0	0
Other current liabilities	2	12	12	17	19
Total current liabilities	267	174	178	250	279
Long-term debt	7	14	5	0	0
Other non-current liab.	7	8	9	3	3
Total non-current liab.	13	22	14	3	3
Total liabilities	280	197	192	253	282
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.	26.8	77.8	20.6
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	12.8	13.4
Normalize ROE	-74.0	60.0	11.0	17.6	18.4
Normalized ROCE	-13.7	63.0	13.9	22.1	23.1
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	-0.3
Net debt/EBITDA	110.1	2.6	-3.1	-1.4	-1.0
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	0.12	0.13
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	-79.6	12.1	31.4	33.8	29.3
P/E - Normalized	-29.0	12.1	31.4	33.8	29.3
P/BV	21.5	9.2	6.5	5.9	5.4
EV/EBTDA	317.7	11.0	39.0	22.3	18.6
Dividend yield (%)	0.0	8.4	1.5	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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