

กำไร 2Q24 ทำจุดสูงสุดใหม่พร้อมส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น

รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 227 ล้านบาท (+73%YoY) หลังตัดรายการพิเศษมีกำไรปกติ 221 ล้านบาท (+48%YoY, +15%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและ BB consensus คาด หนุนจากยอดขายที่เติบโต YoY จากทั้งน้ำมะพร้าวและกะทิ GPM ขยายตัว YoY จากสัดส่วนยอดขายน้ำมะพร้าวที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับการใช้จ่ายต่อยอดขายที่ควบคุมได้ดี เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสการเติบโตในตลาดน้ำมะพร้าวในจีน และส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น (ตามรูปหน้าที่5) โดยเราคาดผลประกอบการ 3Q24 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น บวกกับยอดขายกะทิที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น ขณะที่ราคาต้นทุนมะพร้าวเริ่มทยอยลดลง MoM

กำไร 2Q24 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

- ยอดขายใน 2Q24 ที่ 1.57 พันล้านบาท (+41%YoY, +14%QoQ) แบ่งเป็น น้ำมะพร้าว 56%, กะทิ 36%, อาหารสัตว์ 6%, อื่นๆ 2% ของรายได้รวม
 - ยอดขายน้ำมะพร้าว 874 ล้านบาท (+83%YoY, +40%QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ ใน 2Q24 หนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มเป็น 2.6 แสนตันต่อปี (+67%YoY) ใน 2Q24
 - ยอดขายกะทิ 560 ล้านบาท (+7%YoY, -2%QoQ) ใน 2Q24 หนุนจากยอดขายในตลาดอเมริกาและยุโรปที่เติบโต
 - ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง 99 ล้านบาท (+6%YoY, -29%QoQ) ใน 2Q24 ตามอุตสาหกรรมที่เติบโต ซึ่งมาจากทั้งยอดขาย สินค้าภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า (OEM) และการขายผ่านช่องทาง Online ภายใต้แบรนด์ Moochie ที่มากขึ้น

ส่วนยอดขายสินค้าอื่นๆ ยังเติบโตต่อเนื่อง YoY

- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ขยายตัวเป็น 27.6% ใน 2Q24 จาก 26.0% ใน 2Q23 ผลจาก GPM ของธุรกิจน้ำมะพร้าวและอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้น
 - GPM สำหรับน้ำมะพร้าวที่ 28.9% ใน 2Q24 จาก 27.7% ใน 2Q23 และ 28.2% ใน 1Q24 ผลจากการบริหารต้นทุนน้ำมะพร้าวที่มีประสิทธิภาพ
 - GPM สำหรับกะทิที่ 26.1% ใน 2Q24 จาก 27.4% ใน 2Q23 ผลจากสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำขายได้มากขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเป็น 12.7% ใน 2Q24 จาก 12.8% ใน 2Q23 ผลจากการประหยัดต่อขนาดผลจากรายได้ที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพื่อรองรับการเติบโต

น้ำมะพร้าวยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสการเติบโตในตลาดน้ำมะพร้าวในจีน เห็นได้จากแนวโน้มการนำเข้าน้ำมะพร้าวของประเทศจีนที่สูงขึ้น YoY อย่างต่อเนื่อง ตามกราฟหน้าที่4 นอกจากนี้ปี2024 เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q24 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.6 แสนตันต่อปี จาก 0.95 แสนตันใน 2Q23 และ 1.7 แสนตันใน 1Q24

นอกจากนี้เราเชื่อว่าความกังวลเรื่องต้นทุนมะพร้าวจะทยอยคลี่คลายไปจากการที่บริษัทได้ล็อกต้นทุนวัตถุดิบไว้แล้ว บวกกับราคามะพร้าวที่เริ่มทยอยลดลง MoM ในเดือนมิ.ย. และก.ค. 2024 (ตามกราฟหน้าที่4)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ยังมีพื้นที่ให้โตอีกมากในตลาดน้ำมะพร้าว

มูลค่าพื้นฐาน 15.30 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 9.0% และ TG 3% เทียบเท่า 24xPE'24E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

BUY

Fair price: Bt15.30

Upside (Downside): 23%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	COCOCO TB
Current price (Bt)	12.40
Market Cap. (Bt m)	18,228
Shares issued (mn)	1,470
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	14.1 / 7.0
Foreign limit/ actual (%)	49/0.91
NVDR Shareholders (%)	1.8
Free float (%)	46.8
Number of retail holders	3,021
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	N.A.
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	N.A.

Major Shareholders

7 Mar 2024

Chow-Aree holding Co., Ltd.	29.9
Mr. Worawat Chinpinkyo	22.6
Mr. Pitiwat Chinpinkyo	4.5
Mrs. Kitima Chinpinkyo	4.5
Mrs. Nongluck Chinpinkyo	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	3,365	4,655	6,405	8,521
Net Profit (Bt m)	378	540	937	1,267
NP Growth (%)	27.8	42.8	73.5	35.2
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.64	0.86
PER (x)	36.1	33.7	19.4	14.4
BPS (Bt)	1.2	2.3	2.7	3.1
PBV (x)	10.2	5.4	4.6	4.0
DPS (Bt)	0.34	0.45	0.45	0.60
Div. Yield (%)	2.7	3.6	3.6	4.9
ROA (%)	12.1	10.6	15.6	18.6
ROE (%)	28.4	16.1	23.8	27.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

pi

9 AUG 2024

COCOCO Thai Coconut PCL

Earnings review

(Bt m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	1,116	1,286	1,396	1,373	1,571	14.4	40.8
Cost of sales	(826)	(943)	(1,025)	(1,007)	(1,138)	13.0	37.7
Gross profit	290	343	371	366	434	18.4	49.6
SG&A	(143)	(175)	(178)	(168)	(199)	18.5	39.4
Other (exp)/inc	6	4	12	4	10	133.9	64.4
EBIT	153	172	205	203	245	20.8	59.7
Finance cost	(9)	(11)	(9)	(9)	(12)	34.8	21.8
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	144	160	196	194	233	20.2	62.2
Income tax	6	(1)	(8)	(1)	(12)	1,072.7	(285.9)
Earnings after taxes	150	159	188	193	221	14.7	47.4
Equity income	(0)	(1)	(4)	(0)	-	(100.0)	(100.0)
Minority interest	0	0	0	(0)	(0)	(83.7)	(113.1)
Earnings from cont. operations	150	158	184	193	221	14.9	47.5
Forex gain/(loss) & unusual items	(19)	(5)	5	11	6	(46.6)	(130.7)
Net profit	131	153	189	204	227	11.6	73.2
EBITDA	181	214	253	262	300	14.7	65.5
Recurring EPS (Bt)	0.14	0.11	0.13	0.13	0.15	14.9	10.4
Reported EPS (Bt)	0.12	0.10	0.13	0.14	0.15	11.6	29.6
Profits (%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.0	26.7	26.6	26.7	27.6	0.9	1.6
Operating margin	13.7	13.4	14.7	14.8	15.6	0.8	1.8
Net margin	11.8	11.9	13.5	14.8	14.5	(0.4)	2.7

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
CBG	BUY	91.00	42	33	24	21	(16)	40	14	1.4	2.7	3.1	17.0	21.0	21.8
OSP	HOLD	26.00	10	30	24	23	24	23	5	7.0	4.7	4.9	14.5	17.6	18.8
ICHI	BUY	18.00	22	17	14	14	72	26	0	6.8	7.5	7.5	18.8	23.4	23.6
SAPPE	BUY	111.00	17	27	22	19	64	24	16	2.3	3.2	3.7	27.6	29.5	30.1
COCOCO	BUY	15.30	23	34	19	14	7	74	35	3.6	3.6	4.9	16.1	23.8	27.9
Average				28.2	20.6	18.1	30.2	37.5	14.2	4.2	4.3	4.8	18.8	23.1	24.4

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

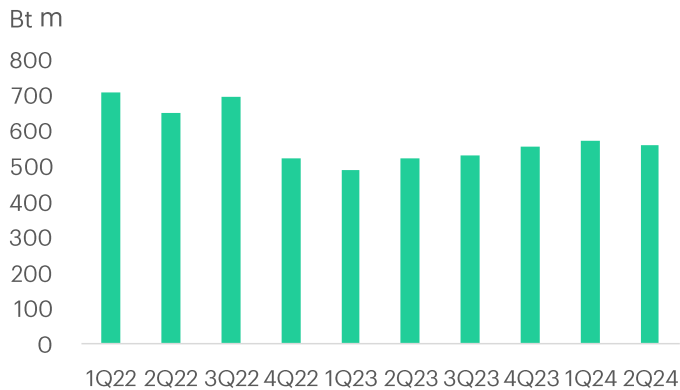
Stock Update

pi

9 AUG 2024

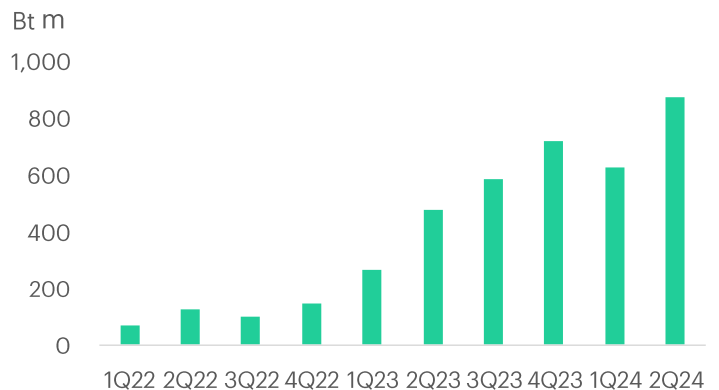
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดขายกะทิ



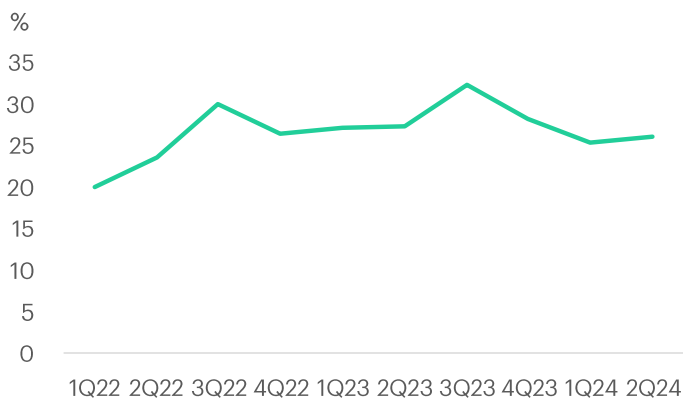
Source: Pi research, company data

ยอดขายน้ำมะพร้าว



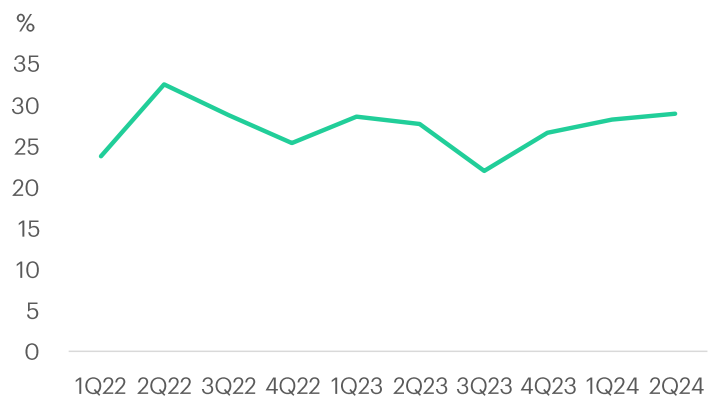
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นกะทิ



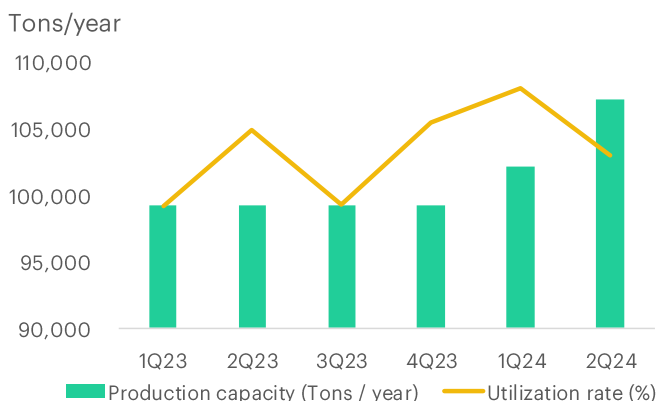
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำมะพร้าว



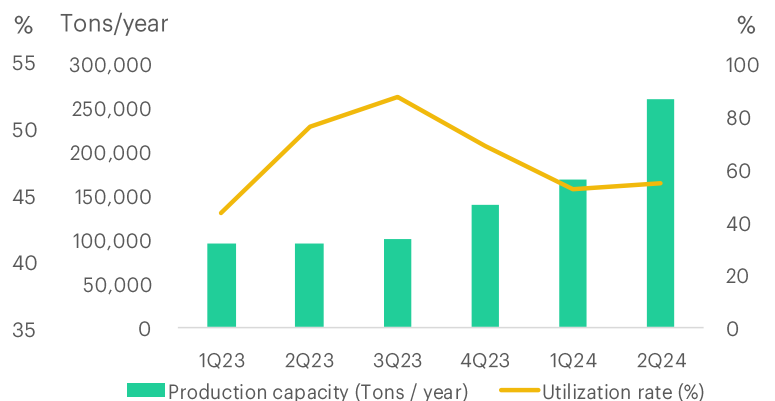
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำกะทิ



Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมะพร้าว



Source: Pi research, company data

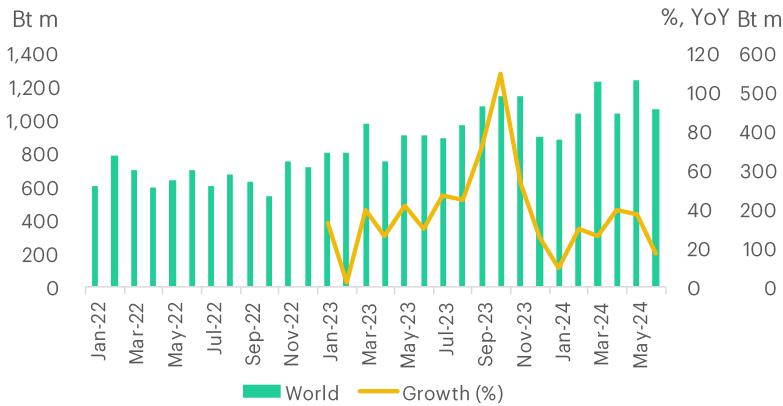
Stock Update

pi

9 AUG 2024

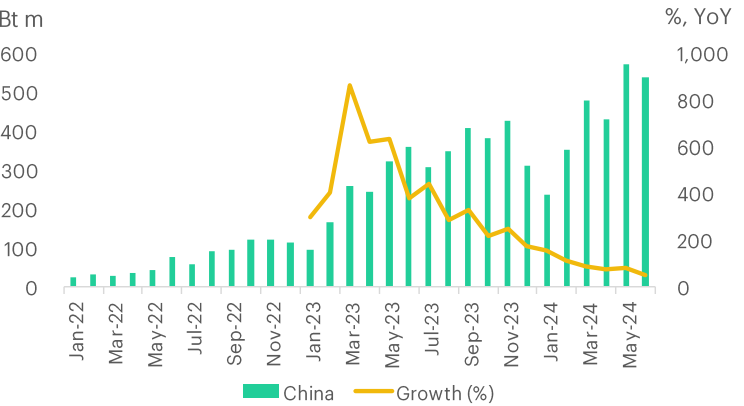
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดส่งออกกะทิจากไทยไปยังทั่วโลก



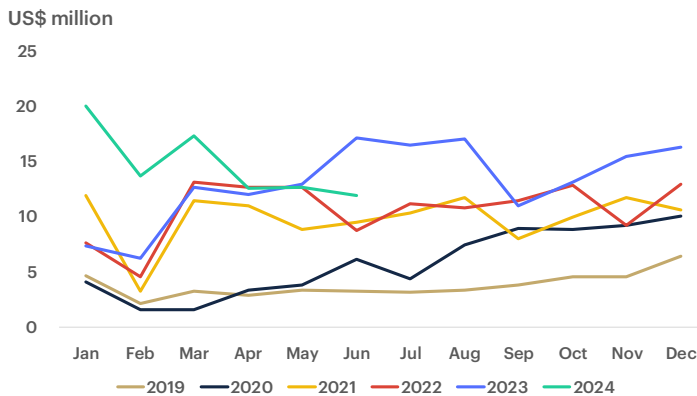
Source: Ministry of Commerce

ยอดส่งออกน้ำมันพร้าวจากไทยไปยังจีน



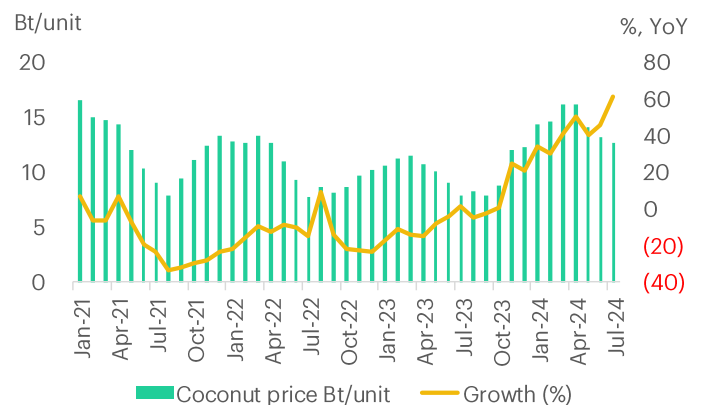
Source: Ministry of Commerce

ยอดการนำเข้าน้ำมันพร้าวของประเทศจีน



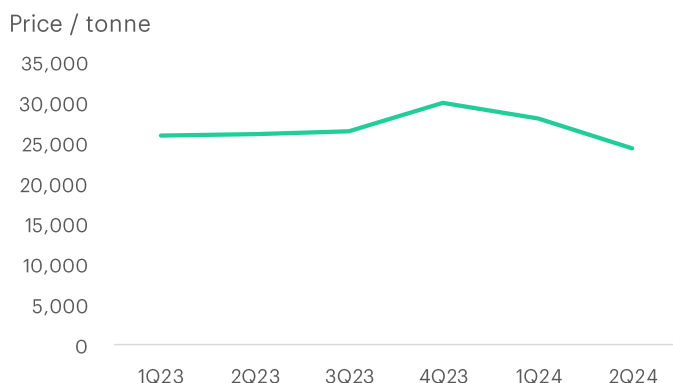
Source: General Administration of Customs People's Republic of China

ราคามะพร้าวผลใหญ่



Source: Bank of Thailand

ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันพร้าวต่อตัน



Source: Pi research, company data

ราคาต่อหน่วยของการส่งออกน้ำมันพร้าวไปยังจีน



Source: Ministry of Commerce

Stock Update

pi

9 AUG 2024

COCOCO Thai Coconut PCL

List of exporters for coconut water from Thailand

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 3 Universal Food PCL
- 4 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 7 Thai Coconut PCL
- 8 Malee Group PCL
- 9 General Beverage Co.,Ltd
- 10 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Thai Coconut PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 6 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 7 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 8 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 City Farm Interfood Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 6M24

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Thai Agri Foods PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 9 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 10 City Farm Interfood Co.,Ltd.

Source: Ministry of Commerce

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2022

No. Company name

- 1 Universal Food PCL
- 2 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 3 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ratchaburi Green Co., Ltd.
- 8 Royal Orchid Flower Co.,LTD.
- 9 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 10 General Beverage Co.,Ltd

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2023

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 4 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ichitan PCL
- 8 Ampol Food Processing Co.,Ltd.
- 9 Nature Best Food CO., LTD.
- 10 Yeah Do CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 6M24

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Malee Group PCL
- 4 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 5 Nature Best Food CO., LTD.
- 6 Bored Coconut CO., LTD.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Royal Plus PCL
- 9 Malee International Co., Ltd.
- 10 Ampol Food Processing Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 3 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 4 Malee Group PCL
- 5 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 6 Thai Coconut PCL
- 7 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 8 Universal Food PCL
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Ampol Food Processing Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 6 Universal Food PCL
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Thai Shing Ye Inter-marketing Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 6M24

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 Universal Food PCL
- 6 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 7 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 8 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 Takerng Pineapple Industrial CO., LTD.



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	217	299	932	454	598
Accounts receivable	557	482	893	968	1,290
Inventories	589	643	765	1,206	1,246
Other current assets	10	18	88	91	94
Total current assets	1,374	1,442	2,678	2,719	3,228
Invest. in subs & others	141	202	152	152	152
Fixed assets - net	1,482	1,410	2,199	3,081	3,386
Other assets	55	60	69	56	46
Total assets	3,052	3,115	5,099	6,008	6,811
Short-term debt	886	966	914	866	866
Accounts payable	451	433	666	841	1,043
Other current liabilities	17	19	25	7	19
Total current liabilities	1,354	1,419	1,605	1,715	1,929
Long-term debt	405	305	88	288	288
Other liabilities	56	57	49	73	52
Total liabilities	1,815	1,781	1,741	2,076	2,269
Paid-up capital	550	550	735	735	735
Premium-on-share	-	-	1,793	1,793	1,793
Others	29	(42)	(42)	(42)	(42)
Retained earnings	648	827	873	1,448	2,059
Non-controlling interests	10	(1)	(1)	(2)	(2)
Total equity	1,237	1,334	3,357	3,932	4,543
Total liabilities & equity	3,052	3,115	5,099	6,008	6,811
Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	3,454	3,365	4,655	6,405	8,521
Cost of goods sold	(2,785)	(2,562)	(3,435)	(4,691)	(6,308)
Gross profit	669	802	1,220	1,713	2,214
SG&A	(424)	(479)	(623)	(743)	(894)
Other income / (expense)	21	18	25	35	38
EBIT	266	341	622	1,006	1,359
Depreciation	189	187	188	235	259
EBITDA	516	600	772	1,241	1,618
Finance costs	(26)	(28)	(38)	(38)	(46)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	239	313	584	968	1,312
Income taxes	(4)	(7)	(6)	(31)	(46)
Earnings after taxes (EAT)	235	306	577	937	1,266
Equity income	(0)	(3)	(7)	-	-
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Core Profit	235	304	571	937	1,267
FX Gain/Loss & Extraordinary items	61	75	(31)	-	-
Net profit	296	378	540	937	1,267
EPS (Bt)	0.27	0.34	0.37	0.64	0.86

Cashflow Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	307	509	373	816	1,392
CF from investing	(215)	(166)	(888)	(1,103)	(553)
CF from financing	(15)	(261)	1,148	(191)	(694)
Net change in cash	78	82	633	(478)	144

Valuation	2021	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.27	0.34	0.37	0.64	0.86
Core EPS (Bt)	0.21	0.28	0.39	0.64	0.86
DPS (Bt)	0.18	0.34	0.45	0.45	0.60
BVPS (Bt)	1.1	1.2	2.3	2.7	3.1
EV per share (Bt)	13.4	13.3	12.4	12.9	12.8
PER (x)	46.1	36.1	33.7	19.4	14.4
Core PER (x)	58.1	44.9	31.9	19.4	14.4
PBV (x)	11.0	10.2	5.4	4.6	4.0
EV/EBITDA (x)	28.5	24.3	23.7	15.3	11.6
Dividend Yield (%)	1.5	2.7	3.6	3.6	4.9

Profitability Ratios (%)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	19.4	23.8	26.2	26.8	26.0
EBITDA margin	14.9	17.8	16.6	19.4	19.0
EBIT margin	7.7	10.1	13.4	15.7	15.9
Net profit margin	8.6	11.2	11.6	14.6	14.9
ROA	9.7	12.1	10.6	15.6	18.6
ROE	23.9	28.4	16.1	23.8	27.9

Financial Strength Ratios	2021	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.0	1.0	1.7	1.6	1.7
Quick ratio (x)	0.6	0.6	1.2	0.9	1.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.0	1.0	0.3	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.9	0.7	0.0	0.2	0.1
Interest coverage (x)	10.0	12.2	16.4	26.4	29.4
Inventory day (days)	72	88	75	70	65
Receivable day (days)	51	56	54	55	55
Payable day (days)	56	63	58	60	60
Cash conversion cycle (days)	67	81	70	65	60

Growth (% YoY)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	14.3	(2.6)	38.4	37.6	33.1
EBITDA	98.9	16.4	28.6	60.7	30.4
EBIT	109.9	28.3	82.1	61.9	35.0
Core profit	127.5	29.5	88.0	64.2	35.2
Net profit	190.1	27.8	42.8	73.5	35.2
EPS	111.0	27.8	6.8	73.5	35.2

Source : Company Data, PI Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย