

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Current BUY	Previous BUY	Close 53.50	2016 TP 60.00	Exp Return + 12.1%	Anti-corrupt 2	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

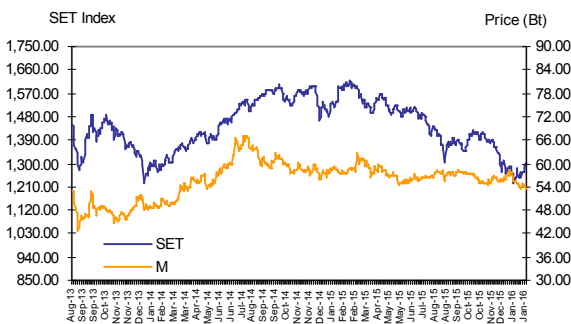
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	2,283	2,080	2,355	2,530
Net profit	2,042	1,917	2,285	2,530
EPS (Bt)-Normalized	2.52	2.28	2.57	2.73
EPS (Bt)	2.25	2.10	2.49	2.73
% growth y-y	0.2	-6.7	18.4	10.8
Dividend (Bt)	1.80	1.80	1.80	1.97
BV/share (Bt)	13.70	13.65	14.33	15.10
EV/EBITDA (x)	15.3	13.2	11.4	10.3
PER (x) - Normalized	21.2	23.5	20.9	19.6
PER (x)	23.7	25.4	21.5	19.6
PBV (x)	3.9	3.9	3.7	3.5
Dividend yield (%)	3.4	3.4	3.4	3.7
YE no. of shares (mn)	906	912	918	926
No. of share-fully diluted	926	926	926	926
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/01/2016)	53.50
SET Index	1,300.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.38
Paid up shares (million)	910.25
Free float (%)	21.26
Market cap (Bt m)	48,698.35
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	21.41
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	57.75, 53.25, 54.48

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG ยังติดลบต่อเนื่องใน 4Q15

แนวโน้มกำไร 4Q15 จะเติบโต Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อน แต่ Y-Y ยังอ่อนตัวลงจากเหตุกำลังซื้อที่ไม่สดใส กระทบต่อยอดขายสาขาเดิมชะลอตัวต่อเนื่อง คาด -8% Y-Y สำหรับร้าน MK แต่เป็นการฟื้นตัวจาก -11.7% Y-Y ใน 3Q15 เราคาดว่ากำไรปกติปี 2015 จะอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 8.9% โดยมีการเปิดสาขาใหม่ 41 แห่ง และคาดว่าจะกลับมาโต 13.2% Y-Y ในปี 2016 จากฐานต่ำและการขยายสาขาใหม่ต่อเนื่องอีก 50 แห่ง ทั้งนี้ด้วยคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้าที่ไม่ตื่นเต้นเท่ากับในอดีต เราจึงปรับลด PE ลงเป็น 24 เท่า จากเดิม 26 เท่า ใกล้เคียง PE เฉลี่ยของกลุ่มร้านอาหารในไทย จึงปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 60 บาท จากเดิม 65 บาท ยังมี Upside 12.1% และคาดว่าจะปันผลงวด 2H15 หุ้นละ 0.9 บาท คิดเป็น Yield 1.7% เรายังชอบฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จึงยังแนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์กำไร 4Q15 โต Q-Q ตามฤดูกาล แต่หดตัว Y-Y เพราะปัญหากำลังซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 556 ล้านบาท (+52.3% Q-Q, -14.5% Y-Y) หากไม่รวมการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายการแปลง ESOP ของพนักงานราว 48 ล้านบาท (สุทธิภาษี) คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 604 ล้านบาท (+46.2% Q-Q, -12.5% Y-Y) สาเหตุเติบโต Q-Q มาจากฐานที่ต่ำและเป็นช่วง High Season ของธุรกิจอยู่แล้ว แต่ถือเป็นผลงานที่ไม่สดใสนัก เพราะอ่อนตัวลง Y-Y แม้จะมีการปรับขึ้นราคาอาหาร 2% ในเดือน ต.ค. และมีการเปิดสาขาใหม่อีก 12 แห่ง แต่ถูกหักล้างด้วย SSSG ที่ยังอ่อนแอจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว โดยคาดการณ์ MK ติดลบต่อเนื่องราว -8% Y-Y ฟื้นตัวจาก 3Q15 ที่ -11.7% Y-Y ส่วนร้าน Yayoï คาด -8% Y-Y แล้งลงจาก 3Q15 ที่ -3% Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน ทำให้รายได้รวมอาจทำได้เพียงทรงตัว Y-Y ในขณะที่ค่าอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลง และค่าใช้จ่ายปรับสูงขึ้นจากปีก่อน

ผ่านกำไรที่ชะลอตัวในปี 2015 และจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2016

หากกำไรปกติ 4Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติปี 2015 อยู่ที่ 2,079 ล้านบาท ลดลง 8.9% Y-Y โดยมีการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีเท่ากับ 41 แห่ง แต่ถูกกระทบด้วยยอดขายสาขาเดิมที่หดตัวลง และคาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2016 ราว 13.2% Y-Y จากฐานต่ำและการขยายสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 50 แห่ง รวมถึงอยู่ระหว่างสร้างสายการผลิตอาหารนานาชาติ (เช่น ซาลาเปา ต้มยำ) บนพื้นที่ครึ่งกลางที่มีอยู่ คาดจะแล้วเสร็จและเริ่มผลิตสินค้าได้ใน 2Q16 จะช่วยลดต้นทุนจากการผลิตเองแทนการสั่งซื้อจาก Supplier รวมถึงลดการใช้แรงงานคน และยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ระยะเวลา 5 ปี ถือเป็นบวกต่อการเติบโตในปีนี้

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	3,838	3,481	10.3	3,841	-0.1	14,652	14,637	0.1
Costs	1,336	1,220	9.5	1,283	4.1	5,051	5,021	0.6
Gross profit	2,503	2,261	10.7	2,557	-2.1	9,601	9,616	-0.2
SG&A costs	1,919	1,908	0.6	1,872	2.5	7,649	7,549	1.3
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0	0	0	0.0
Norm profit	604	413	46.2	690	-12.5	2,079	2,283	-8.9
Net profit	556	365	52.3	650	-14.5	1,917	2,042	-6.1
EPS (Bt/share)	0.613	0.403	52.3	0.717	-14.5	2.102	2.255	-6.1
Gross margin %	65.2	65.0	0.2	66.6	-1.4	65.5	65.7	-0.2
SG&A % of Sales	50.0	54.8	-4.8	48.7	1.3	52.2	51.6	0.6
Net margin %	14.5	10.5	4.0	16.9	-2.4	13.1	14.0	-0.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	13,969	14,637	14,652	16,117	17,729
Cost of sales	4,627	5,021	5,051	5,512	6,028
Gross profit	9,342	9,616	9,601	10,605	11,701
SG&A costs	7,066	7,549	7,649	8,300	9,130
Operating profit	2,276	2,067	1,952	2,305	2,571
Other income	271	467	430	516	553
EBIT	2,548	2,534	2,382	2,820	3,124
EBITDA	3,146	3,297	3,170	3,648	3,977
Interest charge	21	0	0	0	0
Tax on income	487	492	459	536	594
Earnings after tax	2,039	2,042	1,923	2,285	2,530
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,039	2,283	2,080	2,355	2,530
Extraordinary items	0	-241	-163	-71	0
Net profit	2,039	2,042	1,917	2,285	2,530

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	2,039	2,042	1,917	2,285	2,530
Depreciation etc.	598	763	788	828	853
Change in working capital	-700	-254	-347	58	129
Other adjustments	0	0	6	0	0
Cash flow from operations	1,938	2,552	2,364	3,171	3,512
Capital expenditure	-1,848	-836	-829	-800	-500
Others	-5,100	4,915	148	-190	129
Cash flow from investing	-6,948	4,079	-681	-990	-371
Free cash flow	-5,011	6,631	1,683	2,180	3,141
Net borrowings	-859	0	0	0	0
Equity capital raised	8,971	1	5	6	8
Dividends paid	45	-2,174	-1,639	-1,656	-1,822
Others	38	25	-156	7	8
Cash flow from financing	8,195	-2,148	-1,790	-1,643	-1,806
Net change in cash	3,184	4,483	-107	537	1,335

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	4,209	8,732	8,557	9,094	10,429
Accounts receivable	160	100	40	44	49
Inventory	226	283	277	332	330
Other current assets	347	319	147	161	177
Total current assets	4,943	9,433	9,020	9,632	10,985
Investments	5,000	0	-6	-6	-6
Plant, property & equipment	4,286	4,646	4,358	4,330	3,977
Other assets	778	823	743	934	805
Total assets	15,006	14,903	14,116	14,890	15,761
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,858	1,461	969	1,057	1,156
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	420	532	440	484	532
Total current liabilities	2,278	1,993	1,408	1,541	1,688
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	204	229	73	81	89
Total non-current liab.	204	229	73	81	89
Total liabilities	2,482	2,222	1,481	1,621	1,777
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	906	907	912	918	926
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	2,741	2,896	2,845	3,473	4,181
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,524	12,681	12,634	13,268	13,985

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	7.6	4.8	0.1	10.0	10.0
EBITDA	-0.1	4.8	-3.9	15.1	9.0
Net profit	0.4	0.2	-6.1	19.2	10.8
Normalized earnings	0.4	12.0	-8.9	13.2	7.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	66.9	65.7	65.5	65.8	66.0
EBITDA margin	22.5	22.5	21.6	22.6	22.4
EBIT margin	18.2	17.3	16.3	17.5	17.6
Normalized profit margin	14.6	15.6	14.2	14.6	14.3
Net profit margin	14.6	14.0	13.1	14.2	14.3
Normalized ROA	13.6	15.3	14.7	15.8	16.1
Normalize ROE	16.3	18.0	16.5	17.7	18.1
Normalized ROCE	20.0	19.6	18.7	21.1	22.2
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.1	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	-2.2	-2.0	-2.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.25	2.25	2.10	2.49	2.73
EPS - Normalized	2.25	2.52	2.28	2.57	2.73
EBITDA	3.47	3.64	3.48	3.97	4.30
FCF	-5.53	7.32	1.85	2.38	3.39
Book value	13.53	13.70	13.65	14.33	15.10
Dividend	1.60	1.80	1.80	1.80	1.97
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	23.8	23.7	25.4	21.5	19.6
P/E - Normalized	23.8	21.2	23.5	20.9	19.6
P/BV	4.0	3.9	3.9	3.7	3.5
EV/EBTDA	15.9	15.3	13.2	11.4	10.3
Dividend yield (%)	3.0	3.4	3.4	3.4	3.7

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 ยูนิต 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 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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 (ตึกคอม 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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