

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Current
BUYPrevious
BUYClose
53.752017 TP
60.00Exp Return
+ 11.6%Anti-corrupt
2CGR 2015
3

Consolidated earnings

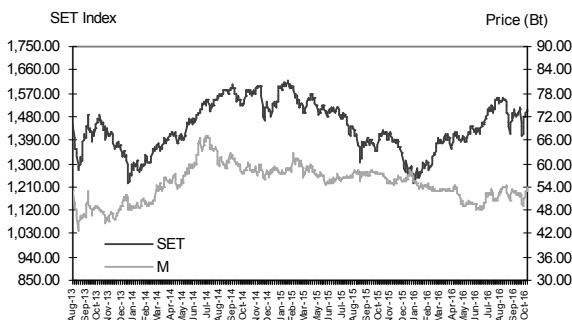
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,283	2,019	2,160	2,373
Net profit	2,042	1,856	2,090	2,373
EPS (Bt)-Normalized	2.52	2.22	2.35	2.56
EPS (Bt)	2.25	2.04	2.28	2.56
% growth y-y	0.0	-9.4	11.7	12.5
Dividend (Bt)	1.80	1.90	2.00	2.10
BV/share (Bt)	13.70	14.04	14.32	14.53
EV/EBITDA (x)	15.3	16.2	12.3	11.1
PER (x) - Normalized	21.4	24.2	22.8	21.0
PER (x)	23.9	26.4	23.6	21.0
PBV (x)	3.9	3.8	3.8	3.7
Dividend yield (%)	3.3	3.5	3.7	3.9
YE no. of shares (mn)	907	910	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 (25/10/2016)	53.75
SET Index	1,506.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.33
Paid up shares (million)	914.85
Free float (%)	21.18
Market cap (Bt m)	49,173.16
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	23.49
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	57.75, 47.00, 51.75

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q16 แผลงลงตามฤดูกาล และจะกลับมาโตใน 4Q16

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q สอดคล้องกับช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่คาดว่าจะเติบโตดี Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยคาดเห็น SSSG จะเติบโตได้เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันราว 2% Y-Y สำหรับ MK และ 8% Y-Y สำหรับ Yayoï ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 คาดกลับมาเติบโต Q-Q และอาจเป็นกำไรสูงสุดของปีตามปัจจัยฤดูกาล เราเชื่อว่าบริษัทจะยังสามารถเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ได้ครบตามเป้าหมายที่ 35 แห่ง และเปิดต่อเนื่องในปี 2017 อีกราว 35 – 40 แห่ง ร่วมกับการฟื้นตัวของ SSSG ในปีหน้าตามภาวะกำลังซื้อที่ดีขึ้น ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 – 2017 เติบโต 12.6% Y-Y และ 13.5% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 60 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) ยังมี Upside 11.6% คงคำแนะนำ ชื้อ

คาด SSSG จะบวกเป็นไตรมาสที่ 2 แต่คาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลง Q-Q ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 546 ล้านบาท (-10.9% Q-Q, +49.6% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q สืบเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล ได้รับผลกระทบจากหน้าฝน แต่คาดการณ์กำไรเติบโตดี Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยคาด SSSG จะฟื้นตัวเป็นบวกติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 สำหรับร้าน MK คาด SSSG +2% Y-Y และ Yayoï คาด +8% Y-Y ทั้งนี้ในไตรมาสนี้คาดว่าจะเปิดสาขาใหม่เพียง 4 แห่ง ได้แก่ 1 MK, 2 Yayoï และ 1 Miyazaki และมีการปรับขึ้นราคาอาหารราว 2% ในช่วงปลายเดือน ก.ย. ทำให้เราคาดการณ์ได้จากการขายไตรมาสที่ 2 6% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ราว 67.5% เพิ่มขึ้นจาก 65% ใน 3Q15 แต่ใกล้เคียง 67.2% ใน 2Q16 ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะลดลงมาอยู่ที่ 52% จาก 54.8% ใน 3Q16 ด้วยผลของรายได้ที่เติบโต และค่าใช้จ่ายในการแปลง ESOP พนักงานลดลง

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตใน 4Q16 และต่อเนื่องในปี 2017

หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 1,598 ล้านบาท (+17.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าจะเติบโตต่อเนื่อง เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 18 แห่ง รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีได้ตามเป้าหมายที่ 35 แห่ง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 2,090 ล้านบาท (+12.6% Y-Y) และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2017 ราว 13.5% Y-Y เป็น 2,373 ล้านบาท จากทั้งการฟื้นตัวของ SSSG ตามสถานการณ์กำลังซื้อที่ดีขึ้น และแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 35 – 40 แห่ง

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	3,689	4,038	-8.6	3,481	6.0
Costs	1,199	1,326	-9.6	1,220	-1.7
Gross profit	2,490	2,713	-8.2	2,261	10.1
SG&A costs	1,918	2,049	-6.4	1,908	0.5
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	546	613	-10.9	365	49.6
EPS (Bt/share)	0.602	0.676	-10.9	0.403	49.6
Gross margin %	67.5	67.2	0.3	65.0	2.5
SG&A as % of Sales	52.0	50.8	1.2	54.8	-2.8
Net margin %	14.8	15.2	-0.4	10.5	4.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	13,969	14,492	14,478	15,926	17,519
Cost of sales	4,627	4,984	4,944	5,415	5,939
Gross profit	9,342	9,507	9,534	10,511	11,580
SG&A costs	7,066	7,428	7,660	8,441	9,197
Operating profit	2,276	2,080	1,874	2,070	2,383
Other income	271	466	444	510	547
EBIT	2,548	2,545	2,319	2,580	2,929
EBITDA	3,146	3,308	3,139	3,441	3,830
Interest charge	21	0	0	0	0
Tax on income	487	492	447	490	557
Earnings after tax	2,039	2,053	1,872	2,090	2,373
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,039	2,283	2,019	2,160	2,373
Extraordinary items	0	-241	-163	-71	0
Net profit	2,039	2,042	1,856	2,090	2,373

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	4,209	8,732	8,878	8,735	9,035
Accounts receivable	160	100	108	131	144
Inventory	226	283	282	326	358
Other current assets	347	319	339	159	175
Total current assets	4,943	9,433	9,608	9,352	9,712
Investments	5,000	0	118	118	118
Plant, property & equipment	4,286	4,646	4,515	4,454	4,354
Other assets	778	823	881	928	1,026
Total assets	15,006	14,903	15,122	14,852	15,209
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,858	1,461	1,391	1,038	1,139
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	420	532	444	478	526
Total current liabilities	2,278	1,993	1,835	1,516	1,665
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	204	229	289	80	88
Total non-current liab.	204	229	289	80	88
Total liabilities	2,482	2,222	2,124	1,596	1,752
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	906	907	910	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	3,210	3,461	3,654
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,524	12,681	12,998	13,256	13,457

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	2,039	2,042	1,856	2,090	2,373
Depreciation etc.	598	763	821	861	901
Change in working capital	-700	-254	-186	-206	88
Other adjustments	0	11	16	0	0
Cash flow from operations	1,938	2,563	2,507	2,745	3,361
Capital expenditure	-1,848	-836	-488	-800	-1,034
Others	-5,100	4,904	-193	22	-48
Cash flow from investing	-6,948	4,068	-681	-778	-1,082
Free cash flow	-5,011	6,631	1,826	1,967	2,279
Net borrowings	-859	0	0	0	0
Equity capital raised	8,971	1	3	8	8
Dividends paid	45	-2,174	-1,744	-1,839	-1,946
Others	38	25	60	-210	8
Cash flow from financing	8,195	-2,148	-1,680	-2,041	-1,930
Net change in cash	3,184	4,483	146	-74	350

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	7.6	3.7	-0.1	10.0	10.0
EBITDA	-0.1	5.2	-5.1	9.6	11.3
Net profit	0.4	0.2	-9.1	12.6	13.5
Normalized earnings	0.4	12.0	-11.6	7.0	9.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	66.9	65.6	65.9	66.0	66.1
EBITDA margin	22.5	22.8	21.7	21.6	21.9
EBIT margin	18.2	17.6	16.0	16.2	16.7
Normalized profit margin	14.6	15.8	13.9	13.6	13.5
Net profit margin	14.6	14.1	12.8	13.1	13.5
Normalized ROA	13.6	15.3	13.3	14.5	15.6
Normalize ROE	16.3	18.0	15.5	16.3	17.6
Normalized ROCE	20.0	19.7	17.5	19.3	21.6
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.6	-2.1	-1.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.25	2.25	2.04	2.28	2.56
EPS - Normalized	2.25	2.52	2.22	2.35	2.56
EBITDA	3.47	3.65	3.45	3.75	4.14
FCF	-5.53	7.31	2.01	2.14	2.46
Book value	13.53	13.70	14.04	14.32	14.53
Dividend	1.60	1.80	1.90	2.00	2.10
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	23.9	23.9	26.4	23.6	21.0
P/E - Normalized	23.9	21.4	24.2	22.8	21.0
P/BV	4.0	3.9	3.8	3.8	3.7
EV/EBTDA	16.0	15.3	16.2	12.3	11.1
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.5	3.7	3.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่ฝ้าย 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 1242/2 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.หลวงพ่อดำฉลอง 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)