

**M**

**บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป**

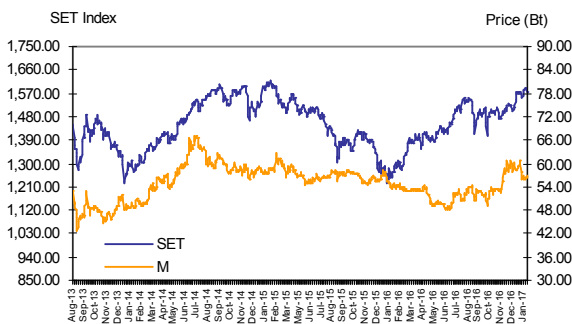
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>56.75</b>	<b>60.00</b>	<b>+ 5.7%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,283	2,019	2,164	2,373
Net profit	2,042	1,856	2,084	2,373
EPS (Bt)-Normalized	2.52	2.22	2.36	2.56
EPS (Bt)	2.25	2.04	2.27	2.56
% growth y-y	0.0	-9.4	11.4	12.9
Dividend (Bt)	1.80	1.90	2.00	2.10
BV/share (Bt)	13.70	14.04	14.32	14.53
EV/EBITDA (x)	16.1	17.0	13.0	11.7
PER (x) - Normalized	22.5	25.6	24.1	22.1
PER (x)	25.2	27.8	25.0	22.1
PBV (x)	4.1	4.0	4.0	3.9
Dividend yield (%)	3.2	3.3	3.5	3.7
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 (01/02/2017)	56.75
SET Index	1,576.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.47
Paid up shares (million)	914.85
Free float (%)	21.18
Market cap (Bt m)	51,917.70
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	18.21
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	60.75, 55.50, 57.69

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ไม่ตื่นเต้น Upside จำกัด แนะนำเพียงถือ**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ไม่ตื่นเต้นหนัก เราคาด +2.5% Q-Q และ +5.7% Y-Y แม้จะมีการเปิดสาขาถึง 19 แห่งในไตรมาสเดียว แต่ถูกหักล้างด้วยผลของ SSSG ร้าน MK ที่คาดว่าจะพลิกเป็นติดลบ -1% Y-Y ส่วน Yayoï คาด +3% Y-Y ลดลงจาก +8% Y-Y ใน 3Q16 คาดทำให้กำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 12.3% Y-Y โดยเปิดสาขาใหม่ได้ตามเป้าหมายที่ 36 แห่ง ทั้งนี้คาด SSSG จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2017 รวบรวม 3% Y-Y จากที่ได้ทำไว้ทั้งปี 2016 และด้วยสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ในปีนี้อีก 40 แห่ง ในขณะที่รายได้คงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปีที่ให้ทรงตัวจากปีก่อน แม้แนวโน้มราคาสินค้าเกษตรหลายรายการจะปรับตัวขึ้น แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วยวัตถุดิบหลักอย่าง แป้ง และหมู ที่บริษัทใช้ค่อนข้างมาก และมีแนวโน้มราคาลดลง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะโตต่อเนื่อง 13.8% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 60 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) มี Upside เพียง 5.7% และคาดการณ์ผลงวด 2H17 หุ่นละ 1 บาท คิดเป็น Yield 1.8% ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

แม้จะเปิดสาขามากใน 4Q16 แต่คาดการณ์กำไรไม่ตื่นเต้น เพราะ SSSG พลิกเป็นลบ กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 523 ล้านบาท (+2.5% Q-Q, +5.7% Y-Y) ไม่ตื่นเต้นหนัก แม้จะมีการเปิดสาขาใหม่ค่อนข้างมากถึง 19 แห่งในไตรมาสนี้ (แบ่งเป็น 7 MK, 9 Yayoï, 3 Miyazaki) แต่ได้รับผลกระทบจากบรรยากาศที่ไม่สดใสในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. และกลับมาดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ธ.ค. เพราะมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่ไม่สามารถชดเชยได้ จึงคาด SSSG ไตรมาสนี้จะพลิกเป็นติดลบสำหรับร้าน MK -1% Y-Y จาก +2% Y-Y ใน 3Q16 ส่วนร้าน Yayoï คาด SSSG จะ +3% Y-Y ลดลงจาก +8% Y-Y ใน 3Q16 ทำให้กำไรสุทธิไตรมาสนี้จะทรงตัว Q-Q และโตเพียง 2% Y-Y อยู่ที่ 3,738 ล้านบาท ในขณะที่คาดการณ์ความสามารถทำกำไรอยู่ในระดับที่ดี จากราคาวัตถุดิบหลัก อย่างเนื้อสัตว์ (แป้งและหมู) ราคาค่อนข้างอ่อนตัวลงในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัว Q-Q และขยับขึ้นเล็กน้อย Y-Y

**คาดการณ์กำไรปี 2017 จะโตต่อเนื่องจากปี 2016**

หากกำไรสุทธิ 4Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2016 อยู่ที่ 2,084 ล้านบาท (+12.3% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองการใช้สิทธิแปลง ESOP ของพนักงานรวม 80 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติปี 2016 เติบโต 7.2% Y-Y เป็น 2,164 ล้านบาท โดยมาจากการเติบโตของสาขาเดิมเฉพาะร้าน Yayoï ส่วนร้าน MK ทำได้เพียงทรงตัว และมาจากการเปิดสาขาใหม่ทั้งหมดได้ตามเป้าหมายที่ 36 แห่ง ทำให้สิ้นปี 2016 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 619 แห่ง (แบ่งเป็น 424 MK, 158 Yayoï, 26 Miyazaki และอื่น ๆ อีก 11 แห่ง) เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะโตต่อเนื่อง 13.8% Y-Y เป็น 2,373 ล้านบาท จากสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ที่ 40 แห่ง และคาด SSSG จะกลับมาเป็นบวก รวบรวม 3% Y-Y ทั้งนี้แม้แนวโน้มราคาสินค้าเกษตรจะมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้น แต่เรายังคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 67% เท่ากับปี 2016 เพราะเชื่อว่าจะถูกหักล้างด้วยวัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ค่อนข้างเยอะอย่าง แป้ง และหมู ที่เห็นแนวโน้มราคาจะอ่อนตัวลงจากปี 2016

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

**4Q16E Earnings Preview**

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	3,738	3,710	0.8	3,665	2.0
Costs	1,234	1,247	-1.0	1,229	0.4
Gross profit	2,504	2,463	1.7	2,435	2.8
SG&A costs	1,974	1,942	1.6	1,929	2.3
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	523	510	2.5	495	5.7
EPS (Bt/share)	0.577	0.562	2.5	0.546	5.7
Gross margin %	67.0	66.4	0.6	66.5	0.5
SG&A as % of Sales	52.8	52.3	0.5	52.6	0.2
Net margin %	14.0	13.7	0.3	13.5	0.5

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

**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

**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
<b>Total assets</b>	<b>15,006</b>	<b>14,903</b>	<b>15,122</b>	<b>14,852</b>	<b>15,209</b>
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
<b>Total liabilities</b>	<b>2,482</b>	<b>2,222</b>	<b>2,124</b>	<b>1,596</b>	<b>1,752</b>
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

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.2	25.2	27.8	25.0	22.1
P/E - Normalized	25.2	22.5	25.6	24.1	22.1
P/BV	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9
EV/EBTDA	16.9	16.1	17.0	13.0	11.7
Dividend yield (%)	2.8	3.2	3.3	3.5	3.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 1</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 3</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC