

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

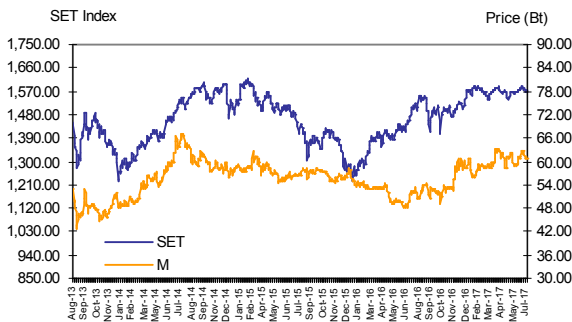
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	60.5	60.0	- 0.8%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,019	2,180	2,373	2,634
Net profit	1,856	2,100	2,373	2,634
EPS (Bt)-Normalized	2.22	2.38	2.56	2.84
EPS (Bt)	2.04	2.30	2.56	2.84
% growth y-y	-9.4	12.6	11.7	11.0
Dividend (Bt)	1.90	2.10	2.30	2.50
BV/share (Bt)	14.04	14.24	14.26	14.60
EV/EBITDA (x)	18.1	13.9	12.7	11.5
PER (x) - Normalized	27.3	25.4	23.6	21.3
PER (x)	29.7	26.4	23.6	21.3
PBV (x)	4.3	4.2	4.2	4.1
Dividend yield (%)	3.1	3.5	3.8	4.1
YE no. of shares (mn)	910	915	926	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 (12/07/2017)	60.50
SET Index	1,574.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.16
Paid up shares (million)	914.85
Free float (%)	21.23
Market cap (Bt m)	55,348.39
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	15.67
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	63.75, 55.50, 59.91

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG 2Q17 จะพลิกเป็นลบอีกครั้ง

คาด SSSG ใน 2Q17 น่าจะพลิกเป็นติดลบอีกครั้ง จากฐานสูงในปีก่อนที่มีมาตรการกีดกันช่วยชาติ แต่ด้วยการเปิดสาขาใหม่ และภาพรวมราคาวัตถุดิบค่อนข้างไปในทางทรงตัว จึงคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q17 จะเพิ่มขึ้น 9.8% Q-Q และทรงตัว Y-Y ส่วนในช่วง 2H17 คาดกำไรน่าจะแผ่วลงใน 3Q17 เพราะเป็นหน้าฝน และจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และจะเปิดสาขามากขึ้นในช่วงปลายปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 โต 13% Y-Y (ไม่รวมการตั้งสำรองต่อยืมเงินลงทุน ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา) และคงราคาเป้าหมาย 60 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) คงคำแนะนำ ถือ

คาด SSSG 2Q17 จะพลิกเป็นติดลบ เพราะฐานสูงปีก่อน

คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q17 จะอยู่ที่ 607 ล้านบาท (+9.8% Q-Q, -1% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 6 แห่ง ได้แก่ 4 MK และ 2 Yayoi ส่วนกำไรในแง่ Y-Y คาดทำได้เพียงทรงตัว เพราะฐานที่สูงปีก่อน จากการมีมาตรการกีดกันช่วยชาติ จึงคาด SSSG ในไตรมาสจะพลิกเป็นติดลบ โดยร้าน MK -2% Y-Y และ Yayoi -1% Y-Y ดังนั้นจึงคาดว่ารายได้รวมจะ +8.5% Q-Q และ +2% Y-Y สำหรับภาพรวมราคาวัตถุดิบค่อนข้างไปในทางทรงตัว แม้ราคาอาหารทะเลจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน แต่ด้วยสัดส่วนที่ไม่มาก เมื่อเทียบกับวัตถุดิบเปิด และหมู ที่ราคาค่อนข้างไปในทางทรงตัวถึงปรับลง จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 67.2% ใกล้เคียงปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาการตั้งสำรองต่อยืมเงินลงทุนของบริษัทร่วมทุนที่สิงคโปร์ (M ถือหุ้นอยู่ 50% อีก 50% เป็นของพันธมิตรที่ญี่ปุ่น) หากมีการตั้งต่อยืมเงินเกิดขึ้น จะเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิ 2Q17 ทั้งนี้รายการดังกล่าวถือเป็น Non Cash และ One Time ไม่กระทบต่อราคาเป้าหมายของเรา

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 1,160 ล้านบาท (+10.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แนวโน้มกำไรน่าจะแผ่วลงใน 3Q17 เพราะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ หลังจากนั้นคาดว่าหลังการกลับมาฟื้นตัวของผลประกอบการใน 4Q17 ทั้งจาก High Season ของธุรกิจ และยังมีแผนเปิดสาขาในอัตราเร่งในช่วงปลายปี ในส่วนของภาพรวมกำลังซื้อในมุมมองของ M ค่อนข้างไปในทางทรงตัวจาก 1Q17 ยังไม่สดใส แต่ก็ไม่ใช่ชบเซาไปกว่าเดิมนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 2,373 ล้านบาท (+13% Y-Y) (ไม่รวมการตั้งสำรองต่อยืมเงินลงทุน) และคงราคาเป้าหมายที่ 60 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	4,119	3,796	8.5	4,038	2.0
Costs	1,351	1,234	9.5	1,326	1.9
Gross profit	2,768	2,563	8.0	2,713	2.0
SG&A costs	2,101	1,960	7.2	2,049	2.5
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	607	553	9.8	613	-1.0
EPS (Bt/share)	0.669	0.609	9.8	0.676	-1.0
Gross margin %	67.2	67.5	-0.2	67.2	0.0
SG&A as % of Sales	51.0	51.6	-0.6	50.8	0.2
Net margin %	14.7	14.6	0.1	15.2	-0.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	14,492	14,478	15,115	16,627	18,289
Cost of sales	4,984	4,944	4,952	5,487	5,999
Gross profit	9,507	9,534	10,163	11,140	12,290
SG&A costs	7,428	7,660	7,942	8,679	9,547
Operating profit	2,080	1,874	2,220	2,461	2,743
Other income	466	444	383	490	549
EBIT	2,545	2,319	2,603	2,951	3,292
EBITDA	3,308	3,139	3,468	3,852	4,233
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	492	447	484	557	658
Earnings after tax	2,053	1,872	2,120	2,394	2,634
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,283	2,019	2,180	2,373	2,634
Extraordinary items	-241	-163	-80	0	0
Net profit	2,042	1,856	2,100	2,373	2,634

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net Profit	2,042	1,856	2,100	2,373	2,634
Depreciation etc.	763	821	865	901	941
Change in working capital	-254	-186	-276	88	87
Other adjustments	11	16	20	21	0
Cash flow from operations	2,563	2,507	2,708	3,383	3,661
Capital expenditure	-836	-488	-804	-1,034	-800
Others	4,904	-193	46	-45	-50
Cash flow from investing	4,068	-681	-758	-1,079	-850
Free cash flow	6,631	1,826	1,950	2,304	2,811
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	1	3	8	8	0
Dividends paid	-2,174	-1,744	-1,921	-2,129	-2,318
Others	25	60	-214	8	8
Cash flow from financing	-2,148	-1,680	-2,127	-2,113	-2,309
Net change in cash	4,483	146	-177	190	502

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash	8,732	8,878	8,633	8,773	9,325
Accounts receivable	100	108	124	137	150
Inventory	283	282	299	331	362
Other current assets	319	339	151	166	183
Total current assets	9,433	9,608	9,206	9,407	10,020
Investments	0	118	98	77	77
Plant, property & equipment	4,646	4,515	4,454	4,354	4,213
Other assets	823	881	903	999	999
Total assets	14,903	15,122	14,663	14,836	15,309
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,461	1,391	950	1,052	1,150
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	532	444	453	499	549
Total current liabilities	1,993	1,835	1,403	1,551	1,699
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	229	289	76	83	91
Total non-current liab.	229	289	76	83	91
Total liabilities	2,222	2,124	1,479	1,634	1,791
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	907	910	918	926	926
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	2,896	3,210	3,388	3,399	3,715
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,681	12,998	13,184	13,202	13,518

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	3.7	-0.1	4.4	10.0	10.0
EBITDA	5.2	-5.1	10.5	11.1	9.9
Net profit	0.2	-9.1	13.1	13.0	11.0
Normalized earnings	12.0	-11.6	8.0	8.9	11.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	65.6	65.9	67.2	67.0	67.2
EBITDA margin	22.8	21.7	22.9	23.2	23.1
EBIT margin	17.6	16.0	17.2	17.8	18.0
Normalized profit margin	15.8	13.9	14.4	14.3	14.4
Net profit margin	14.1	12.8	13.9	14.3	14.4
Normalized ROA	15.3	13.3	14.9	16.0	17.2
Normalize ROE	18.0	15.5	16.5	18.0	19.5
Normalized ROCE	19.7	17.5	19.6	22.2	24.2
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6
Net debt/EBITDA	0.6	0.6	-2.1	-1.9	-1.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.25	2.04	2.30	2.56	2.84
EPS - Normalized	2.52	2.22	2.38	2.56	2.84
EBITDA	3.65	3.45	3.79	4.16	4.57
FCF	7.31	2.01	2.13	2.49	3.04
Book value	13.70	14.04	14.24	14.26	14.60
Dividend	1.80	1.90	2.10	2.30	2.50
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	26.9	29.7	26.4	23.6	21.3
P/E - Normalized	24.0	27.3	25.4	23.6	21.3
P/BV	4.4	4.3	4.2	4.2	4.1
EV/EBTDA	17.1	18.1	13.9	12.7	11.5
Dividend yield (%)	3.0	3.1	3.5	3.8	4.1

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.เวียงกอก 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.หลวงพ่อดำคลอง ต.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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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