

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

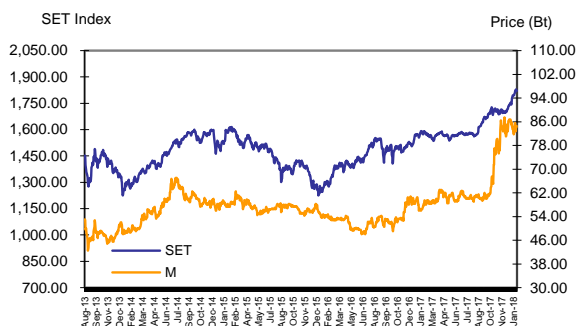
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	84.5	100.0	+ 18.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,019	2,180	2,556	3,150
Net profit	1,856	2,100	2,556	3,150
EPS (Bt)-Normalized	2.22	2.38	2.76	3.40
EPS (Bt)	2.04	2.30	2.76	3.40
% growth y-y	-9.4	12.6	20.3	23.2
Dividend (Bt)	1.90	2.10	2.46	3.01
BV/share (Bt)	14.0	14.7	15.0	15.4
EV/EBITDA (x)	25.1	22.8	17.4	14.4
PER (x) - Normalized	38.1	35.5	30.6	24.8
PER (x)	41.4	36.8	30.6	24.8
PBV (x)	6.0	5.7	5.6	5.5
Dividend yield (%)	2.2	2.5	2.9	3.6
ROE (%)	15.5	16.0	18.4	22.1
YE no. of shares (mn)	910	915	926	926
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/01/2018)	84.50
SET Index	1,821.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.56
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	21.23
Market cap (Bt m)	77,814.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	104.04
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	86.25, 79.50, 83.72

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG 4Q17 จะเติบโตสูงสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y และทำจุดสูงสุดใหม่ ส่วนหนึ่งมาจากช่วง High Season ของธุรกิจ และได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ ช่วยหนุนให้ SSSG เติบโต 5% Y-Y มากสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯในปี 2013 กอปรกับเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง รวมสาขาใหม่ทั้งปีที่ 31 แห่ง คาดกำไรสุทธิปี 2017 จะเติบโต 21.8% Y-Y และคาดการณ์กำไรต่อเนื่องในปี 2018 ราว 23.2% Y-Y จากทั้งการเติบโตตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ โดยคาด SSSG จะเป็นบวกต่อเนื่อง และมีเป้าหมายเปิดสาขาใหม่ในปีที่ราว 40-50 แห่ง แม้เริ่มเห็นราคาเบ็ดปรับตัวสูงขึ้น แต่ได้รับการชดเชยจากการปรับลงที่ค่อนข้างมากของราคาหมู และบริษัทสามารถปรับขึ้นราคาอาหาร เพื่อสะท้อนต้นทุนหรือค่าใช้จ่าย (อาหาร แรงงาน และค่าเช่า) ที่ปรับตัวสูงขึ้นได้ จึงคาดบริษัทจะยังรักษาความสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง ยังคงราคาเป้าหมายที่ 100 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า) ยังมี Upside 18.3% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q17 เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 677 ล้านบาท (+4% Q-Q, +25.8% Y-Y) เป็นจุดสูงสุดใหม่ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของธุรกิจ และได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ คาด SSSG จะเป็นบวกได้ต่อเนื่อง โดย MK +5% Y-Y และ Yayoi +7% Y-Y กอปรกับมีการเปิดสาขาใหม่ 13 แห่ง ได้แก่ 6 MK, 6 Yayoi และ 1 Miyazaki จึงคาดการณ์รวมจะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ในขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะยังทำได้ดีต่อเนื่องอยู่ที่ 68.2% จาก 67.9% ใน 3Q17 และ 68.1% ใน 4Q16 จากราคาวัตถุดิบอาหารที่อยู่ในระดับต่ำ และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะทรงคงใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับ 50.5% แต่ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 52.6% เนื่องจากในปีก่อนมีการตั้งรองค่าใช้จ่ายการแปลง ESOP ของพนักงาน

คาดการณ์กำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2018

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 2,556 ล้านบาท (+21.8% Y-Y) ด้วยการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีที่ 31 แห่ง ทั้งนี้มีสาขาบางส่วนที่ถูกเลื่อนมาอยู่ใน 1Q18 ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ในปีที่ราว 40-50 แห่ง และคาด SSSG จะเป็นบวกได้ต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ อย่างไรก็ตาม ล่าสุดราคาเบ็ดใน 1Q18 ได้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย 5% Y-Y จากภาวะ Demand - Supply แต่ไม่ใช้ราคาที่สูงเกินไป เพราะเป็นการปรับขึ้นจากที่ปรับลงไปมากในช่วงปี 2017 ทั้งนี้ราคาคาดว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากราคาหมูที่อ่อนตัวลงไปมาก โดยราคาหมูเฉลี่ยเดือน ม.ค. อยู่ที่ 42.5 บาท (-6% M-M, -30% Y-Y) กอปรกับบริษัทอาจปรับขึ้นราคาอาหารตามปกติในปี (ปีที่แล้วไม่มีการปรับขึ้นราคา) เพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบปรับสูงขึ้น, การปรับขึ้นเงินเดือนพนักงาน และค่าเช่าที่สูงขึ้นทุกปีอยู่แล้ว ดังนั้นเราจึงยังคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปีที่ 68% ซึ่งไม่สูงเกินไป และใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ 67.9% ในปี 2017 และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 3,150 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 23.2% Y-Y

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	4,117	4,033	2.1	3,777	9.0
Costs	1,309	1,294	1.2	1,205	8.6
Gross profit	2,808	2,738	2.6	2,572	9.2
SG&A costs	2,079	2,039	2.0	1,988	4.6
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	677	651	4.0	538	25.8
EPS (Bt/share)	0.747	0.718	4.0	0.593	25.8
Gross margin %	68.2	67.9	0.3	68.1	0.1
SG&A as % of Sales	50.5	50.6	-0.1	52.6	-2.1
Net margin %	16.4	16.1	0.3	14.3	2.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	14,492	14,478	15,115	16,052	18,936
Cost of sales	4,984	4,944	4,952	5,145	6,060
Gross profit	9,507	9,534	10,163	10,907	12,877
SG&A costs	7,428	7,660	7,942	8,152	9,506
Operating profit	2,080	1,874	2,220	2,755	3,371
Other income	466	444	383	390	530
EBIT	2,545	2,319	2,603	3,145	3,901
EBITDA	3,308	3,139	3,468	4,045	4,842
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	492	447	484	567	739
Earnings after tax	2,053	1,872	2,120	2,577	3,162
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,283	2,019	2,180	2,556	3,150
Extraordinary items	-241	-163	-80	0	0
Net profit	2,042	1,856	2,100	2,556	3,150

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	2,042	1,856	2,100	2,556	3,150
Depreciation etc.	763	821	865	901	941
Change in working capital	-254	-186	-249	10	154
Other adjustments	11	16	20	21	12
Cash flow from operations	2,563	2,507	2,735	3,488	4,257
Capital expenditure	-836	-488	-278	-1,200	-800
Others	4,904	-193	11	24	-87
Cash flow from investing	4,068	-681	-268	-1,176	-887
Free cash flow	6,631	1,826	2,468	2,312	3,370
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	1	3	5	11	0
Dividends paid	-2,174	-1,744	-1,599	-2,275	-2,788
Others	25	60	41	23	63
Cash flow from financing	-2,148	-1,680	-1,553	-2,242	-2,724
Net change in cash	4,483	146	915	70	646

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	8,732	8,878	9,797	9,867	10,513
Accounts receivable	100	108	85	132	156
Inventory	283	282	256	310	365
Other current assets	319	339	445	161	189
Total current assets	9,433	9,608	10,583	10,470	11,224
Investments	0	118	82	61	49
Plant, property & equipment	4,646	4,515	4,057	4,354	4,213
Other assets	823	881	883	859	945
Total assets	14,903	15,122	15,604	15,743	16,431
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,461	1,391	1,135	987	1,162
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	532	444	507	482	568
Total current liabilities	1,993	1,835	1,642	1,468	1,730
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	229	289	330	353	417
Total non-current liab.	229	289	330	353	417
Total liabilities	2,222	2,124	1,972	1,821	2,147
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	907	910	915	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	3,839	4,118	4,480
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,681	12,998	13,632	13,922	14,284

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	3.7	-0.1	4.4	6.2	18.0
EBITDA	5.2	-5.1	10.5	16.6	19.7
Net profit	0.2	-9.1	13.1	21.8	23.2
Normalized earnings	12.0	-11.6	8.0	17.3	23.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	65.6	65.9	67.2	67.9	68.0
EBITDA margin	22.8	21.7	22.9	25.2	25.6
EBIT margin	17.6	16.0	17.2	19.6	20.6
Normalized profit margin	15.8	13.9	14.4	15.9	16.6
Net profit margin	14.1	12.8	13.9	15.9	16.6
Normalized ROA	15.3	13.3	14.0	16.2	19.2
Normalize ROE	18.0	15.5	16.0	18.4	22.1
Normalized ROCE	19.7	17.5	18.6	22.0	26.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Net debt/EBITDA	0.6	0.6	0.5	-2.0	-1.7
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.25	2.04	2.30	2.76	3.40
EPS - Normalized	2.52	2.22	2.38	2.76	3.40
EBITDA	3.65	3.45	3.79	4.37	5.23
FCF	7.31	2.01	2.70	2.50	3.64
Book value	13.70	14.04	14.72	15.04	15.43
Dividend	1.80	1.90	2.10	2.46	3.01
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	37.5	41.4	36.8	30.6	24.8
P/E - Normalized	33.6	38.1	35.5	30.6	24.8
P/BV	6.2	6.0	5.7	5.6	5.5
EV/EBTDA	23.7	25.1	22.8	17.4	14.4
Dividend yield (%)	2.1	2.2	2.5	2.9	3.6

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 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนครระพี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)