

**M**

**บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป**

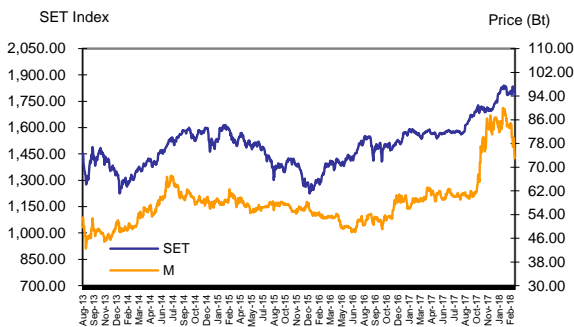
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	73	90	+23.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	2,180	2,425	2,802	3,133
Net profit	2,100	2,425	2,802	3,133
EPS (Bt)-Normalized	2.38	2.62	3.03	3.38
EPS (Bt)	2.30	2.62	3.03	3.38
% growth y-y	12.6	14.1	15.6	11.8
Dividend (Bt)	2.10	2.30	2.66	2.98
BV/share (Bt)	14.45	14.94	15.30	15.71
EV/EBITDA (x)	19.8	18.1	13.8	12.4
PER (x) - Normalized	30.6	27.9	24.1	21.6
PER (x)	31.8	27.9	24.1	21.6
PBV (x)	5.1	4.9	4.8	4.6
Dividend yield (%)	2.9	3.2	3.6	4.1
ROE (%)	16.3	17.5	19.8	21.5
YE no. of shares (mn)	915	926	926	926
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/03/2018)	73.00
SET Index	1,781.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.36
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	21.23
Market cap (Bt m)	67,224.10
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	86.00
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	91.25, 73.00, 83.82

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**แนวโน้มกำไรปีนี้จะเติบโตต่อเนื่อง**

จากประชุมนักวิเคราะห์ก่อนหน้านี้ โทค่อนข้างบวก โดยบริษัทตั้งเป้าปีนี้เติบโตต่อเนื่องทั้งการฟื้นตัวของ SSSG การเปิดสาขาใหม่มากขึ้น 40-50 แห่ง และแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ทรงตัวถึงปรับลง โดยบริษัทได้ล็อกราคาซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าทั้งปีแล้ว ระยะเวลาสั้น แนวโน้ม SSSG 1Q18 ยังเป็นบวกต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Yayoi ที่น่าจะดีต่อเนื่องไปใน 2Q18 ภายหลังให้ BNK48 มาเป็น Presenter และได้รับการตอบรับที่ดี อย่างไรก็ตาม ด้วยกำไรปี 2017 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 11% โดยให้สมมติฐานใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท ซึ่งยังเป็นกำไรที่คาดเติบโตต่อเนื่องราว 15.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 90 บาท จากเดิม 100 บาท ยังมี Upside 23.3% และจ่ายปันผลงวด 2H17 หุ่นละ 1.2 บาท คิดเป็น Yield 1.6% กำหนดขึ้น XD 7 พ.ค. และจ่ายเงิน 23 พ.ค. ยังแนะนำซื้อ

**กำไร 4Q17 ต่ำคาด เพราะค่าใช้จ่ายพิเศษ**

บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q17 เท่ากับ 546 ล้านบาท (-16.1% Q-Q, +1.5% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาด และเป็นกำไรที่ไม่สดใสนัก ทั้งที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ มี SSSG เป็นบวกและขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง แต่มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นอย่างผิดปกติ เพราะมีการจ่ายโบนัสพิเศษให้กับพนักงาน (ราว 2 หมื่นคน) จากเหตุเป็นปีที่มีผลประกอบการดี แต่ด้วยการเติบโตที่ลดลง 9M17 ทำให้ทั้งปี 2017 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,425 ล้านบาท (+15.5% Y-Y) ด้วยการเปิดสาขาใหม่ 31 แห่ง

**บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตในปีนี้ดีต่อเนื่อง**

บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2018 ราว 7% - 8% Y-Y จากการเติบโตของ SSSG และมีแผนเปิดสาขาใหม่มากขึ้นราว 40-50 แห่ง สำหรับแนวโน้ม SSSG 1Q18 คาดยังบวกได้ต่อเนื่องทั้งร้าน MK และ Yayoi โดยเฉพาะ Yayoi ที่น่าจะมีผลงานที่ดีขึ้นหลังจากที่บริษัทให้ BNK48 เป็น Presenter ราว 3 เดือน (มี.ค. - พ.ค.) ซึ่งบริษัทได้เริ่มโปรโมทตั้งแต่ปลาย ก.พ. และจัดกิจกรรมเปิดตัวแคมเปญครั้งใหญ่ไปแล้วในวันที่ 5 มี.ค. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดี และน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q18 โดยมีค่าใช้จ่ายการตลาดในส่วนนี้ราว 10 กว่าล้านบาท เบื้องต้นบริษัทประเมินว่าค่อนข้างคุ้มค่าสำหรับการตอบรับของลูกค้าและยอดขายที่ได้รับ ในขณะที่แนวโน้มราคาวัตถุดิบในปีนี้น่าจะไปในทางทรงตัวถึงปรับลงจากปีก่อน แม้ราคาเปิดจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ได้รับการชดเชยจากราคาหมูและราคาวัตถุดิบอื่นๆที่ปรับลดลง โดยบริษัทได้ทำการล็อกราคาและปริมาณซื้อวัตถุดิบประเภทเนื้อสัตว์ (เปิด หมู และอาหารทะเล) ล่วงหน้าไว้ทั้งปีแล้ว

**จับมือญี่ปุ่นจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อลดต้นทุนค่าขนส่งในภาค**

ล่าสุดบริษัทได้จับมือกับพันธมิตรญี่ปุ่น Senko Group Holding (ประกอบธุรกิจขนส่งรายใหญ่อันดับ 2 ของญี่ปุ่น) จัดตั้งบริษัทร่วมทุน M-Senko Logistics ด้วยทุนจดทะเบียน 1.3 พันล้านบาท โดย M จะถือหุ้นในสัดส่วน 49.75% (M จะรวมงบการเงินของ JV) เพื่อดำเนินธุรกิจขนส่ง ให้เช่าคลังสินค้า ธุรกิจซื้อมาขายไป และบริหารจัดการส่วนสินค้าระหว่างประเทศ โดยจะเข้าจัดการการขนส่งทั้งหมดให้กับ M (นำสินค้าจากคลังกลางกระจายไปยังสาขาทั่วประเทศ) และช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งให้กับ M ด้วย รวมถึงจะให้บริการกับลูกค้าภายนอกด้วย โดยเน้นไปที่การขนส่งแบบเย็น ซึ่งปัจจุบันมีการแข่งขันที่ค่อนข้างน้อย คาดบริษัทร่วมทุนนี้จะสามารถ Operate ได้อย่างเร็วคือกลางปี 2019 เป็นต้นไป

**ปรับลดกำไรปีนี้ลง แต่ยังคงคาดโตต่อเนื่อง 15.5% Y-Y**

จากผลกำไร 2017 ที่ต่ำกว่าคาด เรามีการปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 11% เป็น 2,802 ล้านบาท (+15.5% Y-Y) โดยสมมติฐานของเราใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 90 บาท จากเดิม 100 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า) ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,478	15,115	16,073	17,359	18,747
Cost of sales	4,944	4,952	5,174	5,555	5,962
Gross profit	9,534	10,163	10,899	11,804	12,786
SG&A costs	7,660	7,942	8,299	8,818	9,467
Operating profit	1,874	2,220	2,600	2,986	3,318
Other income	444	383	385	486	525
EBIT	2,319	2,603	2,985	3,472	3,843
EBITDA	3,139	3,468	3,840	4,376	4,753
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	447	484	539	657	702
Earnings after tax	1,872	2,120	2,447	2,814	3,141
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,019	2,180	2,425	2,802	3,133
Extraordinary items	-163	-80	0	0	0
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,802	3,133

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net Profit	1,856	2,100	2,425	2,802	3,133
Depreciation etc.	821	865	854	904	909
Change in working capital	-186	49	124	7	94
Other adjustments	16	20	22	12	8
Cash flow from operations	2,507	3,033	3,425	3,726	4,145
Capital expenditure	-488	-516	-572	-1,003	-100
Others	-193	-6	-759	-31	-40
Cash flow from investing	-681	-522	-1,331	-1,034	-140
Free cash flow	1,826	2,511	2,094	2,692	4,004
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	3	5	6	5	0
Dividends paid	-1,744	-1,820	-2,013	-2,466	-2,757
Others	60	35	21	19	29
Cash flow from financing	-1,680	-1,781	-1,985	-2,442	-2,728
Net change in cash	146	730	109	250	1,276

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,878	9,611	9,746	9,971	11,247
Accounts receivable	108	104	76	95	103
Inventory	282	324	350	380	408
Other current assets	339	359	405	434	469
Total current assets	9,608	10,398	10,577	10,880	12,227
Investments	118	98	870	858	850
Plant, property & equipment	4,515	4,261	4,012	4,108	3,299
Other assets	881	885	824	880	921
Total assets	15,122	15,642	16,283	16,726	17,296
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,391	1,480	1,628	1,674	1,797
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	444	462	481	521	562
Total current liabilities	1,835	1,941	2,109	2,195	2,359
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	289	324	345	365	394
Total non-current liab.	289	324	345	365	394
Total liabilities	2,124	2,265	2,454	2,559	2,753
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	910	915	921	926	926
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	3,210	3,585	4,030	4,364	4,740
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,998	13,377	13,829	14,167	14,543

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	-0.1	4.4	6.3	8.0	8.0
EBITDA	-5.1	10.5	10.7	14.0	8.6
Net profit	-9.1	13.1	15.5	15.6	11.8
Normalized earnings	-11.6	8.0	11.2	15.6	11.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	65.9	67.2	67.8	68.0	68.2
EBITDA margin	21.7	22.9	23.9	25.2	25.4
EBIT margin	16.0	17.2	18.6	20.0	20.5
Normalized profit margin	13.9	14.4	15.1	16.1	16.7
Net profit margin	12.8	13.9	15.1	16.1	16.7
Normalized ROA	13.3	13.9	14.9	16.8	18.1
Normalize ROE	15.5	16.3	17.5	19.8	21.5
Normalized ROCE	17.5	19.0	21.1	23.9	25.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6
Net debt/EBITDA	0.6	0.6	0.5	-1.7	-1.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	2.04	2.30	2.62	3.03	3.38
EPS - Normalized	2.22	2.38	2.62	3.03	3.38
EBITDA	3.45	3.79	4.15	4.73	5.13
FCF	2.01	2.74	2.26	2.91	4.33
Book value	14.04	14.45	14.94	15.30	15.71
Dividend	1.90	2.10	2.30	2.66	2.98
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	35.8	31.8	27.9	24.1	21.6
P/E - Normalized	32.9	30.6	27.9	24.1	21.6
P/BV	5.2	5.1	4.9	4.8	4.6
EV/EBTDA	21.8	19.8	18.1	13.8	12.4
Dividend yield (%)	2.6	2.9	3.2	3.6	4.1

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 อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 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><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนครระพี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ต.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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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)**

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