19 เมษายน 2561

Earnings Preview

M (M TB)

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	80.5	90.0	+11.8%	N/A	4

Consolidated earnings

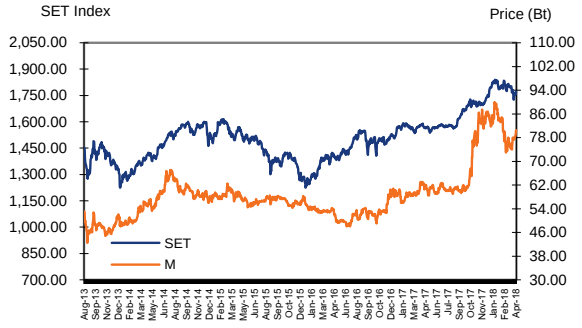
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,180	2,425	2,802	3,133
Net profit	2,100	2,425	2,802	3,133
Normalized EPS (Bt)	2.38	2.62	3.03	3.38
EPS (Bt)	2.30	2.62	3.03	3.38
% growth	12.6	14.1	15.5	11.8
Dividend (Bt)	2.10	2.30	2.66	2.98
BV/share (Bt)	14.45	14.94	15.30	15.71
EV/EBITDA (x)	21.8	19.9	15.3	13.9
Normalized PER (x)	33.8	30.7	26.6	23.8
PER (x)	35.1	30.7	26.6	23.8
PBV (x)	5.6	5.4	5.3	5.1
Dividend yield (%)	2.6	2.9	3.3	3.7
ROE (%)	16.3	17.5	19.8	21.5
YE No. of shares (million)	915	926	926	926
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (18/04/2018)	80.50
SET Index	1,771.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.11
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	21.23
Market cap (Bt m)	74,130.69
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	77.19
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	91.25, 72.75, 81.43

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9872
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
@fnsyrus

SSSG ที่ดี และราคาหมูปรับลดลง ช่วยหนุนกำไร 1Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 น่าจะทำได้ดีเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการทั้งเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของร้าน MK และ Yayoi รวมถึงยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน แม้ต้องเผชิญราคาวัตถุดิบเป็ดปรับตัวสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากการปรับลดลงของราคาหมู แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นต่อใน 2Q18 เพราะเป็นช่วงเทศกาลวันหยุดยาว ซึ่งในมุมมองของบริษัทยังคงเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อได้ดี แม้จะไม่หวือหวา แต่ทำได้ดีในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในส่วนของ Traffic ที่ยังดูคึกคักต่อเนื่อง และคาดกำไรจะดีจนอาจเป็นจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และปกติจะมีการเปิดสาขาใหม่ค่อนข้างมากใน 4Q เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 15.5% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 90 บาท ยังมี upside 11.8% คงคำแนะนำ ซื้อ

คาดกำไร 1Q18 ยังทำได้ดี โตทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดกำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 603 ล้านบาท (+10.4% Q-Q, +9% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ทำได้ดี ส่วนหนึ่งคาด SSSG จะบวกต่อเนื่องราว 3% Y-Y สำหรับร้าน MK และ Yayoi โดยในมุมของบริษัทยังเห็นภาพการฟื้นตัวของกำลังซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของ Traffic ที่ดูคึกคักต่อเนื่องจาก 4Q17 และมี SSSG เป็นบวกทั้งสาขาในกทม. และต่างจังหวัด กอปรกับเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องในไตรมาสนี้ได้แก่ 2 MK, 5 Yayoi และ 1 Hakata (ร้านราเมง) จึงคาดรายได้รวมจะลดลงเล็กน้อย Q-Q ตามฤดูกาล และคาดโต 7% Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงราว 67.7% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน แม้ราคาวัตถุดิบเป็ดจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วยการอ่อนตัวลงของราคาหมู และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 51.8% จาก 53.8% ใน 4Q17 เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในไตรมาสก่อน

คาดกำไรจะโตดีต่อเนื่องใน 2Q18 และ 4Q18

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 22% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q18 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ดีของธุรกิจ จากเทศกาลวันหยุดยาว ก่อนที่ผลประกอบการจะอ่อนตัวลงใน 3Q18 เพราะเป็นหน้าฝน และคาดกำไรจะกลับมาเติบโตดีอีกครั้ง และอาจเป็นกำไรสูงสุดของปี จากช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าในปีนี้ราว 40-50 แห่ง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,802 ล้านบาท เติบโต 15.5% Y-Y

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

1Q18E Earnings Preview

(Bt□mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	4,062	4,138	-1.8	3,796	7.0
Costs	1,312	1,338	-1.9	1,234	6.3
□ross profit	2,750	2,800	-1.8	2,563	7.3
SG&A costs	2,104	2,226	-5.5	1,960	7.3
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	603	546	10.4	553	9.0
EPS (Bt/share)	0.655	0.592	10.4	0.609	7.6
Gross margin %	67.7	67.7	0.0	67.5	0.2
SG&A as % of Sales	51.8	53.8	2.0	51.6	0.2
Net margin %	14.9	13.2	1.7	14.6	0.3

Source: FSS Estimates

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	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 interest	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

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,802	3,133
Deprec. & amortization	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
Growth (%)					
Revenue	-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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.04	2.30	2.62	3.03	3.38
Normalized EPS	2.22	2.38	2.62	3.03	3.38
EBITDA	3.45	3.79	4.15	4.73	5.13
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
Valuations (x)					
P/E	39.5	35.1	30.7	26.6	23.8
Norm P/E	36.3	33.8	30.7	26.6	23.8
P/BV	5.7	5.6	5.4	5.3	5.1
EV/EBITDA	23.9	21.8	19.9	15.3	13.9
Dividend yield (%)	2.4	2.6	2.9	3.3	3.7

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี 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.แม่เหียะ 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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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)