

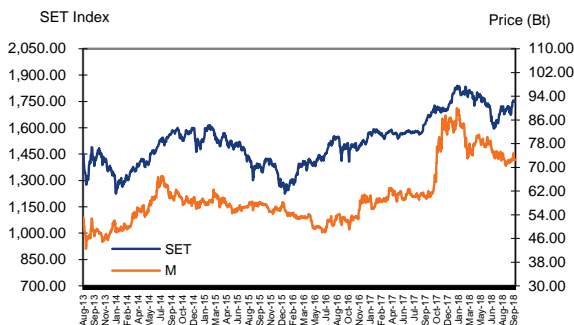
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	HOLD	72.50	78.00	+7.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,180	2,425	2,634	2,904
Net profit	2,100	2,425	2,634	2,904
Normalized EPS (Bt)	2.38	2.62	2.84	3.14
EPS (Bt)	2.30	2.62	2.84	3.14
% growth	12.6	14.1	8.6	10.3
Dividend (Bt)	2.10	2.30	2.50	2.76
BV/share (Bt)	14.45	14.94	15.28	15.66
EV/EBITDA (x)	19.7	18.0	14.3	13.1
Normalized PER (x)	30.4	28.4	25.5	23.1
PER (x)	31.6	28.4	25.5	23.1
PBV (x)	5.0	4.9	4.7	4.6
Dividend yield (%)	2.9	3.2	3.5	3.8
ROE (%)	16.3	17.5	18.6	20.0
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 (28/09/2018)	72.50
SET Index	1,756.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.24
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.44
Market cap (Bt m)	66,763.66
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	44.78
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	91.25, 70.50, 79.20

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**f** Finansia Syrus Securities

**LINE** @fnfsyrus

### คาดการณ์ 3Q18 จะแผ่วลง และกำไรปีหน้าดูมี Downside มากขึ้น

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัจจัยฤดูกาลและฝนตกค่อนข้างเยอะ จึงคาด SSSG จะติดลบทั้งร้าน MK และ Yayoï กอปรกับเริ่มมีการทำการตลาดมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ทำให้ค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้น และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ที่เป็น High Season และมีการขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง ทั้งนี้คาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในปีก่อน น่าจะทำให้กำไร 4Q18 เติบโตดี Y-Y ยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 โต 8.6% Y-Y และคาดการณ์ปี 2019 จะโตต่อราว 10.3% Y-Y แต่เริ่มดูมี Downside มากขึ้นภายหลังแนวโน้มราคาหมูและเบ็ดเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบอาหารในปีหน้า ทั้งนี้จะมีการเจรจาซื้อขายล่วงหน้า 1 ปีกันในเดือน พ.ย. - ธ.ค. (ของทุกปี) เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 78 บาท (อิง PE เดิม 27 เท่า) มี Upside 7.6% คงคำแนะนำ ถือ

### คาดการณ์ 3Q18 จะแผ่วลง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 618 ล้านบาท (-6.4% Q-Q, -5.1% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไรที่คาดว่าจะแผ่วลง Y-Y แม้ไตรมาสนี้จะมีการเปิดสาขาใหม่ 8 แห่ง ได้แก่ 4 MK, 3 Yayoï และ 1 Bizzy Box (ร้านอาหารรูปแบบใหม่ภายใต้คอนเซ็ปต์ Grab & Go ซึ่งจะเปิดตามอาคารสำนักงาน มีกลุ่มลูกค้าเป็นพนักงานออฟฟิศในกรุงเทพมหานคร โดยเน้นอาหารปรุงสดใหม่ราคาตั้งแต่ 49 - 109 บาท) และคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังทำได้อยู่ที่ 68.5% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน และปรับขึ้นจาก 67.9% ใน 3Q17 จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารที่ยังทรงตัว เพราะมีการล็อกราคาซื้อไว้ล่วงหน้า 1 ปี แต่ยังไม่สามารถชดเชยแนวโน้ม SSSG ที่คาดว่าจะติดลบราว -1% - 2% Y-Y สำหรับร้าน MK และ -3% - 4% Y-Y สำหรับร้าน Yayoï จากฝนที่ตกค่อนข้างมาก ทำให้เราขายได้รวมไตรมาสนี้แค่ -2.2% Q-Q และ +3% Y-Y และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายทางการตลาดยังสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ไม่ค่อยมีการทำการตลาดมากนัก กอปรกับรายได้ที่แผ่วลงจึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ได้อยู่ที่ 53.4% เพิ่มขึ้นจาก 52.6% ใน 2Q18 และ 50.6% ใน 3Q17 ในขณะที่อาจเห็นส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น -3 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากส่วนแบ่งขาดทุนของธุรกิจที่สิงคโปร์ และคาดว่าจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวม M-Senko Logistics ที่เริ่ม Operate แล้วในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา คาดจะมีกำไรได้เมื่อหาลูกค้ารายใหม่เข้ามาเพิ่ม และอยู่ระหว่างก่อสร้าง Warehouse คาดจะแล้วเสร็จปลายปี 2019

### คาดการณ์กำไรจะทำจุดสูงสุดของปี 4Q18 แต่ปีหน้าดูมี Downside จากราคาเนื้อสัตว์

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 1,910 ล้านบาท (+1.6% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ทั้งนี้เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่สาขาใหม่ในปีนี้อาจต่ำกว่าเป้าทั้งปีของบริษัทที่ 48 แห่ง ภายหลัง 9M18 เปิดไปแล้วเพียง 27 แห่ง แต่คาดปีนี้น่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนปีก่อน จึงคาดการณ์กำไร 4Q18 น่าจะเติบโตสูง Y-Y เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,634 ล้านบาท (+8.6% Y-Y) และคาดการณ์ปี 2019 จะเติบโตราว 10.3% Y-Y อย่างไรก็ตาม ประเมินการกำไรในปีหน้าของเราถือว่ามี Downside จากแนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารที่จะสูงขึ้นทั้งเบ็ดและหมู ซึ่งอาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นให้ต่ำกว่าสมมติฐานของที่เราจะ +20 bps เป็น 68.2% ทั้งนี้บริษัทจะมีการเจรจาซื้อขายล่วงหน้าในช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค.

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

**3Q18E Earnings Preview**

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	4,154	4,249	-2.2	4,033	3.0
Costs	1,308	1,338	-2.2	1,294	1.1
Gross profit	2,845	2,911	-2.3	2,738	3.9
SG&A costs	2,218	2,233	-0.7	2,039	8.8
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	618	660	-6.4	651	-5.1
EPS (Bt/share)	0.682	0.716	-6.4	0.718	-5.1
Gross margin %	68.5	68.5	0.0	67.9	0.6
SG&A as % of Sales	53.4	52.6	0.8	50.6	2.8
Net margin %	14.9	15.5	-0.6	16.1	-1.2

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	9,026	9,749
Operating profit	1,874	2,220	2,600	2,777	3,037
Other income	444	383	385	486	525
EBIT	2,319	2,603	2,985	3,263	3,562
EBITDA	3,139	3,468	3,840	4,168	4,471
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	447	484	539	618	650
Earnings after tax	1,872	2,120	2,447	2,646	2,912
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,019	2,180	2,425	2,634	2,904
Extraordinary items	-163	-80	0	0	0
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,634	2,904

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,634	2,904
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	3,557	3,915
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	2,523	3,775
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	3	5	6	5	0
Dividends paid	-1,744	-1,820	-2,013	-2,318	-2,555
Others	60	35	21	19	29
Cash flow from financing	-1,680	-1,781	-1,985	-2,293	-2,526
Net change in cash	146	730	109	230	1,249

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,878	9,611	9,746	9,951	11,199
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	10,860	12,179
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	16,706	17,248
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	4,343	4,692
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,998	13,377	13,829	14,147	14,495

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.1	4.4	6.3	8.0	8.0
EBITDA	-5.1	10.5	10.7	8.5	7.3
Net profit	-9.1	13.1	15.5	8.6	10.3
Normalized earnings	-11.6	8.0	11.2	8.6	10.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	65.9	67.2	67.8	68.0	68.2
EBITDA margin	21.7	22.9	23.9	24.0	23.9
EBIT margin	16.0	17.2	18.6	18.8	19.0
Normalized profit margin	13.9	14.4	15.1	15.2	15.5
Net profit margin	12.8	13.9	15.1	15.2	15.5
Normalized ROA	13.3	13.9	14.9	15.8	16.8
Normalized ROE	15.5	16.3	17.5	18.6	20.0
Normalized ROCE	17.5	19.0	21.1	22.5	23.9
<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	-1.8	-1.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.04	2.30	2.62	2.84	3.14
Normalized EPS	2.22	2.38	2.62	2.84	3.14
EBITDA	3.45	3.79	4.15	4.50	4.83
Book value	14.04	14.45	14.94	15.28	15.66
Dividend	1.90	2.10	2.30	2.50	2.76
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	35.6	31.6	28.4	25.5	23.1
Norm P/E	32.7	30.4	28.4	25.5	23.1
P/BV	5.2	5.0	4.9	4.7	4.6
EV/EBITDA	21.6	19.7	18.0	14.3	13.1
Dividend yield (%)	2.6	2.9	3.2	3.5	3.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 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 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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 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.อุดรชัย ๓. หนักแข็ง 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)