

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	74.5	79.0	+6.0%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,180	2,425	2,670	2,901
Net profit	2,100	2,425	2,670	2,901
Normalized EPS (Bt)	2.38	2.62	2.88	3.13
EPS (Bt)	2.30	2.62	2.88	3.13
% growth	12.6	14.1	10.1	8.6
Dividend (Bt)	2.10	2.30	2.54	2.76
BV/share (Bt)	14.45	14.94	15.28	15.66
EV/EBITDA (x)	20.2	18.5	14.8	13.5
Normalized PER (x)	31.3	28.4	25.8	23.8
PER (x)	32.5	28.4	25.8	23.8
PBV (x)	5.2	5.0	4.9	4.8
Dividend yield (%)	2.8	3.1	3.4	3.7
ROE (%)	16.3	17.5	18.9	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 (23/01/2019)	74.50
SET Index	1,617.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.20
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.44
Market cap (Bt m)	68,605.42
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	16.87
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	76.50, 73.75, 75.04

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 4Q18 โตดี และน่าจะโตต่อเนื่องในปี 2019

แนวโน้มกำไร 4Q18 จะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 703 ล้านบาท เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในปีก่อน จึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตได้ราว 10.1% Y-Y ระยะสั้นในช่วง 1Q19 คาดบริษัทจะมีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นตามกฎหมายแรงที่เพิ่มค่าชดเชยให้กับพนักงานอายุงานเกิน 20 ปี เป็น 400 วัน แต่เป็นค่าใช้จ่ายที่เป็น One-time และ Non-cash ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตในปีนี้จะมาจากทั้ง SSSG ที่คาดกลับมาฟื้นตัวได้มากขึ้นและการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ถึงแม้แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบอาหารจะปรับตัวสูงขึ้นทั้งเปิดและหมู แต่บริษัทได้มีการปรับขึ้นราคาอาหารเพื่อรองรับต้นทุนดังกล่าวไปแล้วในช่วงปลายปีที่ผ่านมา คาดจะกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นจำกัด เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 2.9 พันล้านบาท โต 8.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) มี Upside 6% ยังคงคำแนะนำ ถือ

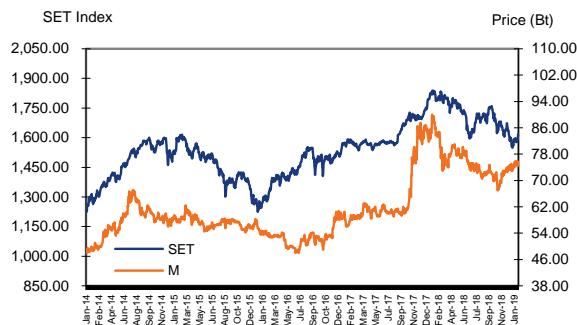
คาดการณ์ 4Q18 จะเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 703 ล้านบาท (+4% Q-Q, +28.8% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลเพราะเป็น High Season ของธุรกิจ ส่วนการเติบโตในแง่ Y-Y แม้คาด SSSG จะติดลบเล็กน้อย -1% Y-Y สำหรับร้าน MK และทรงตัวสำหรับร้าน Yayoi จากฐานที่สูงในปีก่อนที่ได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ แต่มีเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ 20 แห่ง ได้แก่ 10 MK, 7 Yayoi, 2 Bizzy Box และ 1 Miyazaki จึงคาดการณ์กำไรรวมจะโต 3% Q-Q และ 4% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะทรงตัวได้ที่ระดับ 68.4% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 67.7% ใน 4Q17 จากราคาวัตถุดิบอาหารที่ปรับลง และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับลงมาอยู่ที่ 51.4% จาก 51.9% ใน 3Q18 และ 53.8% ใน 4Q17 มาจากการเติบโตของรายได้ และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษเหมือนในปีก่อน

คาดการณ์ปี 2019 จะโตต่อเนื่อง แม้แนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารจะสูงขึ้น

หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 2,670 ล้านบาท (+10.1% Y-Y) โดยมีการเปิดสาขาใหม่ครบ 47 แห่งได้ตามเป้าหมาย และมีต้นทุนวัตถุดิบอาหารอ่อนตัวลง ส่วนในปี 2019 แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบอาหารน่าจะปรับตัวสูงขึ้น โดยล่าสุดได้มีการล็อกราคาเปิดไปตลอดทั้งปีแล้ว ซึ่งราคาขยับขึ้นราว 2% Y-Y ส่วนราคาหมูอยู่ระหว่างเจรจาล็อกราคาล่วงหน้า ซึ่งคาดว่าน่าจะปรับขึ้นเช่นเดียวกันตามการปรับขึ้นของราคาหมูในประเทศ แต่ผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นน่าจะค่อนข้างจำกัด เพราะบริษัทได้มีการปรับขึ้นราคาอาหารไปแล้วในช่วงปลายปี 2018 ที่ผ่านมาเฉลี่ยราว 2% และคาดยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องราว 45 - 50 แห่ง ระยะสั้นในช่วง 1Q19 คาดบริษัทจะมีการสำรองผลประโยชน์พนักงานสูงขึ้น ตามกฎหมายแรงงานที่กำหนดให้จ่ายค่าชดเชยให้กับพนักงานที่มีอายุงานเกิน 20 ปีขึ้นไปเพิ่มขึ้นเป็น 400 วัน จากเดิม 300 วัน ทั้งในกรณีที่ถูกลีกจ้างและเกษียณอายุงาน ทั้งนี้บริษัทมีจำนวนพนักงานราว 2 หมื่นคน คาดจะต้องสำรองค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นราว 100 ล้านบาท จะกระทบต่อบทกำไรขาดทุน แต่เป็นรายการ One-Time และ Non-Cash เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 2,901 ล้านบาท (+8.7% Y-Y) ซึ่งไม่ได้รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales revenue	4,304	4,177	3.0	4,138	4.0
Costs	1,360	1,318	3.2	1,338	1.6
Gross profit	2,944	2,859	3.0	2,800	5.1
SG&A costs	2,212	2,168	2.0	2,226	-0.6
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	703	676	4.0	546	28.8
EPS (Bt/share)	0.775	0.745	4.0	0.592	28.8
Gross margin %	68.4	68.4	0.0	67.7	0.7
SG&A as % of Sales	51.4	51.9	-0.5	53.8	-2.4
Net margin %	16.3	16.2	0.1	13.2	3.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,478	15,115	16,073	16,779	17,953
Cost of sales	4,944	4,952	5,174	5,293	5,637
Gross profit	9,534	10,163	10,899	11,486	12,316
SG&A	7,660	7,942	8,299	8,728	9,282
Operating profit	1,874	2,220	2,600	2,758	3,034
Other income	444	383	385	498	539
EBIT	2,319	2,603	2,985	3,256	3,573
EBITDA	3,139	3,468	3,840	4,160	4,527
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	447	484	539	585	672
Earnings after tax	1,872	2,120	2,447	2,671	2,901
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,019	2,180	2,425	2,670	2,901
Extraordinary items	-163	-80	0	0	0
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,670	2,901

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,856	2,100	2,425	2,670	2,901
Deprec. & amortization	821	865	854	904	954
Change in working capital	-186	49	124	-54	-10
Other adjustments	16	20	22	1	0
Cash flow from operations	2,507	3,033	3,425	3,522	3,845
Capital expenditure	-488	-516	-572	-1,003	-1,000
Others	-193	-6	-759	-14	-34
Cash flow from investing	-681	-522	-1,331	-1,017	-1,034
Free cash flow	1,826	2,511	2,094	2,505	2,811
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	3	5	6	5	0
Dividends paid	-1,744	-1,820	-2,013	-2,350	-2,553
Others	60	35	21	7	25
Cash flow from financing	-1,680	-1,781	-1,985	-2,338	-2,528
Net change in cash	146	730	109	167	283

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,878	9,611	9,746	9,888	10,171
Accounts receivable	108	104	76	92	98
Inventory	282	324	350	363	386
Other current assets	339	359	405	419	449
Total current assets	9,608	10,398	10,577	10,762	11,104
Investments	118	98	870	869	869
Plant, property & equipment	4,515	4,261	4,012	4,108	4,154
Other assets	881	885	824	864	898
Total assets	15,122	15,642	16,283	16,602	17,024
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,391	1,480	1,628	1,595	1,699
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	444	462	481	503	449
Total current liabilities	1,835	1,941	2,109	2,098	2,148
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	289	324	345	352	377
Total non-current liab.	289	324	345	352	377
Total liabilities	2,124	2,265	2,454	2,451	2,525
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	4,348	4,696
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,998	13,377	13,829	14,151	14,499

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-0.1	4.4	6.3	4.4	7.0
EBITDA	-5.1	10.5	10.7	8.4	8.8
Net profit	-9.1	13.1	15.5	10.1	8.6
Normalized earnings	-11.6	8.0	11.2	10.1	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	65.9	67.2	67.8	68.5	68.6
EBITDA margin	21.7	22.9	23.9	24.8	25.2
EBIT margin	16.0	17.2	18.6	19.4	19.9
Normalized profit margin	13.9	14.4	15.1	15.9	16.2
Net profit margin	12.8	13.9	15.1	15.9	16.2
Normalized ROA	13.3	13.9	14.9	16.1	17.0
Normalized ROE	15.5	16.3	17.5	18.9	20.0
Normalized ROCE	17.5	19.0	21.1	22.5	24.0
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	-0.5
Net debt/EBITDA	0.6	0.6	0.5	-1.8	-1.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.04	2.30	2.62	2.88	3.13
Normalized EPS	2.22	2.38	2.62	2.88	3.13
EBITDA	3.45	3.79	4.15	4.49	4.89
Book value	14.04	14.45	14.94	15.28	15.66
Dividend	1.90	2.10	2.30	2.54	2.76
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	36.5	32.5	28.4	25.8	23.8
Norm P/E	33.6	31.3	28.4	25.8	23.8
P/BV	5.3	5.2	5.0	4.9	4.8
EV/EBITDA	22.2	20.2	18.5	14.8	13.5
Dividend yield (%)	2.6	2.8	3.1	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)