

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	72.25	79.00	+9.3%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,425	2,657	2,900	3,142
Net profit	2,425	2,574	2,900	3,142
Normalized EPS (Bt)	2.62	2.88	3.15	3.41
EPS (Bt)	2.62	2.79	3.15	3.41
% growth	14.1	6.7	12.7	8.3
Dividend (Bt)	2.30	2.50	2.77	3.00
BV/share (Bt)	14.94	15.39	15.77	16.18
EV/EBITDA (x)	18.0	17.4	13.4	12.4
Normalized PER (x)	27.6	25.0	22.9	21.2
PER (x)	27.6	25.9	22.9	21.2
PBV (x)	4.8	4.7	4.6	4.5
Dividend yield (%)	3.2	3.5	3.8	4.2
ROE (%)	17.5	18.7	20.0	21.1
YE No. of shares (million)	926	921	921	921
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (01/04/2019)	72.25
SET Index	1,644.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.17
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.44
Market cap (Bt m)	66,533.44
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	12.74
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	76.50, 72.00, 74.48

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 1Q19 ยังเติบโตได้ แต่ไม่ตื่นเต้น

แนวโน้มกำไร 1Q19 จะเติบโตราว 5.1% Y-Y แม้คาดการณ์รวมโต 6% Y-Y จากค่า SSSG MK +1% - 2% Y-Y และมีเปิดสาขาใหม่ 11 แห่งในไตรมาสนี้ แต่คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะแผ่วลงจากราคาวัตถุดิบเปิดปรับตัวสูงขึ้น และโปรโมชั่น MK คุ่มจัดได้ค่อนข้างประสบความสำเร็จ จึงกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นเล็กน้อย และไตรมาสนี้เริ่มมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากการปรับเปลี่ยนชุดพนักงานครั้งใหญ่ในรอบ 4 ปี ซึ่งจะทยอยรับรู้มากขึ้นใน 2Q19 - 3Q19 รวมทั้งปีจะมีค่าใช้จ่ายส่วนนี้ราว 50 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q19 น่าจะดีต่อเนื่องเพราะเริ่มเข้าสู่ช่วงเทศกาลวันหยุดยาว และคาดการณ์จะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ทั้งนี้บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ค่อนข้างมากในช่วงปลายปี โดยยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ 45 - 50 แห่ง ส่วนราคาหมูแม่ราคาตลาดจะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า 10% แต่บริษัทสามารถล็อกราคาล่วงหน้ายาวทั้งปีไว้ใกล้เคียงปีก่อน ถือว่าทำได้ดี ส่วนการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานไว้ตั้งไว้ครบหมดแล้วในปีก่อน ยังคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 โต 9.1% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แม้ราคาหุ้นจะเริ่มอ่อนตัวลงมา แต่ยังมี Upside เพียง 9.3% จึงคงคำแนะนำเพียงถือ

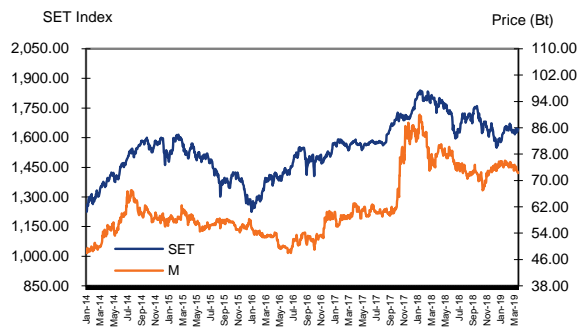
คาดการณ์ 1Q19 จะเติบโตได้ แต่ไม่ตื่นเต้นนัก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 664 ล้านบาท (+9.6% Q-Q, +5.1% Y-Y) หากไม่รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานในไตรมาสก่อน 104 ล้านบาท ค่ากำไรปกติ 1Q19 จะลดลงราว 3.6% Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนสาเหตุที่กำไรเติบโต Y-Y แต่ถือเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่สูงนัก แม้ค่า SSSG จะเป็นบวกราว 1% - 2% Y-Y สำหรับร้าน MK และทรงตัวสำหรับร้าน Yayoi บวกกับเปิดสาขาใหม่ 11 แห่งในไตรมาสนี้ (4 MK, 4 Yayoi, 2 Bizzzy Box และ 1 Miyazaki) จึงคาดการณ์รวมไตรมาสนี้เติบโต 6% Y-Y แต่ค่าอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 67.7% จาก 68.5% ในปีก่อน เพราะเผชิญราคาวัตถุดิบเปิดปรับตัวสูงขึ้นราว 2% - 3% Y-Y และโปรโมชั่น MK คุ่มจัดได้ (โปร 333 555 888) ถือว่าประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี จึงกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นเล็กน้อย 4% Y-Y ส่วนหนึ่งมีค่าใช้จ่ายการเปลี่ยนชุดพนักงานครั้งใหญ่ในรอบ 4 ปี (เปลี่ยนแบบใหม่) คาดจะรับรู้ค่าใช้จ่ายไตรมาสเล็กน้อยราว 5-6 ล้านบาท รวมทั้งโครงการค่ามีค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนชุดพนักงานราว 50 ล้านบาทในปี

คาดการณ์ปี 2019 ยังโตได้ แม้ราคาเปิดปรับขึ้น และมีค่าชุดพนักงาน

หากกำไรสุทธิ 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 2Q19 น่าจะเติบโตต่อเนื่อง เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ก่อนที่กำไรจะแผ่วลงใน 3Q19 เพราะเป็นหน้าฝน และค่ากำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 โดยจะมีการเปิดสาขาค่อนข้างมากในช่วงปลายปี ทั้งนี้บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปี 45 - 50 แห่ง และมีเพียงราคาเปิดที่ปรับขึ้น ส่วนราคาหมูบริษัทได้ล็อกล่วงหน้ายาวไว้ทั้งปีแล้ว ในราคาที่ทรงตัวจากปีก่อน ถือว่าทำได้ดี แต่จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเปลี่ยนชุดพนักงานครั้งใหญ่ในปีเพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 เติบโต 12.7% Y-Y หากไม่รวมการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานในปีก่อน ค่าปี 2019 มีกำไรปกติโต 9.1% Y-Y เป็น 2,900 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมาย 79 บาท

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น



Source: SET

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

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	4,292	4,295	-0.1	4,049	6.0
Costs	1,386	1,362	1.8	1,277	8.5
Gross profit	2,906	2,933	-0.9	2,773	4.8
SG&A costs	2,198	2,290	-4.0	2,114	4.0
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	664	689	-3.6	632	5.1
Net profit	664	606	9.6	632	5.1
EPS (Bt/share)	0.721	0.658	9.6	0.686	5.1
Gross margin %	67.7	68.3	-0.6	68.5	-0.8
SG&A as % of Sales	51.2	53.3	-2.1	52.2	-1.0
Net margin %	15.5	14.1	1.4	15.6	-0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	15,115	16,073	16,770	17,944	19,200
Cost of sales	4,952	5,174	5,295	5,635	6,010
Gross profit	10,163	10,899	11,475	12,310	13,191
SG&A	7,942	8,299	8,806	9,277	9,792
Operating profit	2,220	2,600	2,670	3,033	3,398
Other income	383	385	463	538	480
EBIT	2,603	2,985	3,133	3,571	3,878
EBITDA	3,468	3,840	3,952	4,440	4,798
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	484	539	558	671	737
Earnings after tax	2,120	2,447	2,575	2,900	3,142
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,180	2,425	2,657	2,900	3,142
Extraordinary items	-80	0	-83	0	0
Net profit	2,100	2,425	2,574	2,900	3,142

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,100	2,425	2,574	2,900	3,142
Deprec. & amortization	865	854	819	869	919
Change in working capital	49	124	466	-222	-64
Other adjustments	20	22	1	0	0
Cash flow from operations	3,033	3,425	3,860	3,547	3,997
Capital expenditure	-516	-572	-548	-1,000	-1,000
Others	-6	-759	-1,178	42	-56
Cash flow from investing	-522	-1,331	-1,726	-958	-1,056
Free cash flow	2,511	2,094	2,135	2,589	2,942
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	5	6	0	0	0
Dividends paid	-1,820	-2,013	-2,223	-2,552	-2,765
Others	35	21	140	-109	46
Cash flow from financing	-1,781	-1,985	-2,083	-2,660	-2,719
Net change in cash	730	109	52	-71	223

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	9,611	9,746	9,812	9,701	9,924
Accounts receivable	104	76	99	98	105
Inventory	324	350	329	386	412
Other current assets	359	405	340	449	480
Total current assets	10,398	10,577	10,579	10,634	10,921
Investments	98	870	1,956	1,956	1,956
Plant, property & equipment	4,261	4,012	3,738	3,869	3,950
Other assets	885	824	900	897	953
Total assets	15,642	16,283	17,174	17,356	17,779
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,480	1,628	1,945	2,007	1,976
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	462	481	567	449	480
Total current liabilities	1,941	2,109	2,512	2,455	2,456
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	324	345	486	377	422
Total non-current liab.	324	345	486	377	422
Total liabilities	2,265	2,454	2,998	2,832	2,878
Registered capital	926	926	921	921	921
Paid up capital	915	921	921	921	921
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	3,585	4,030	4,378	4,726	5,103
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	13,377	13,829	14,176	14,524	14,901

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	4.4	6.3	4.3	7.0	7.0
EBITDA	10.5	10.7	2.9	12.3	8.1
Net profit	13.1	15.5	6.1	12.7	8.3
Normalized earnings	8.0	11.2	9.6	9.1	8.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	67.2	67.8	68.4	68.6	68.7
EBITDA margin	22.9	23.9	23.6	24.7	25.0
EBIT margin	17.2	18.6	18.7	19.9	20.2
Normalized profit margin	14.4	15.1	15.8	16.2	16.4
Net profit margin	13.9	15.1	15.3	16.2	16.4
Normalized ROA	13.9	14.9	15.5	16.7	17.7
Normalized ROE	16.3	17.5	18.7	20.0	21.1
Normalized ROCE	19.0	21.1	21.4	24.0	25.3
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	0.5	0.6	-1.5	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.30	2.62	2.79	3.15	3.41
Normalized EPS	2.38	2.62	2.88	3.15	3.41
EBITDA	3.79	4.15	4.29	4.82	5.21
Book value	14.45	14.94	15.39	15.77	16.18
Dividend	2.10	2.30	2.50	2.77	3.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	31.5	27.6	25.9	22.9	21.2
Norm P/E	30.3	27.6	25.0	22.9	21.2
P/BV	5.0	4.8	4.7	4.6	4.5
EV/EBITDA	19.6	18.0	17.4	13.4	12.4
Dividend yield (%)	2.9	3.2	3.5	3.8	4.2

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรชัย 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)