

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	15.1	16.5	+9.3%	N/A	N/R

Consolidated earnings

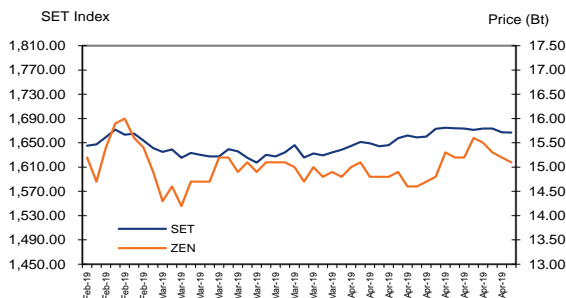
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	82	140	195	263
Net profit	82	140	195	263
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.62	0.65	0.88
EPS (Bt)	0.58	0.62	0.65	0.88
% growth	-8.7	7.1	4.1	35.0
Dividend (Bt)	2.16	0.87	0.36	0.48
BV/share (Bt)	2.60	1.56	4.39	4.79
EV/EBITDA (x)	10.0	11.7	10.2	7.8
Normalized PER (x)	26.0	24.7	23.3	17.2
PER (x)	26.0	24.7	23.3	17.2
PBV (x)	5.8	9.7	3.4	3.2
Dividend yield (%)	14.3	5.8	2.4	3.2
ROE (%)	22.4	29.9	14.8	18.3
YE No. of shares (million)	141	225	300	300
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (29/04/2019)	15.10
SET Index	1,666.68
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.56
Paid up shares (million)	300.00
Free float (%)	26.12
Market cap (Bt m)	4,530.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	117.00
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	16.60, 14.10, 15.39

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

คาดการณ์กำไร 1Q19 โต Y-Y และคาดหวังจะสดใสมากขึ้นใน 2Q19

แนวโน้มกำไร 1Q19 ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และคาดโตดี 16.7% Y-Y แม้คาด SSSG จะยังติดลบจากปัญหาฝุ่นละอองสูงตอนต้นปี กระทบจำนวนลูกค้าเข้าร้าน แต่รับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน คาดรายได้รวมในไตรมาสที่ยังโตได้เล็กน้อย รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีและมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้ได้ ทั้งนี้เราคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรอย่างสดใสตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป โดยคาดเห็นการเปิดสาขาใหม่ในอัตราเร่งเพื่อให้บรรลุเป้าหมายสาขาใหม่ในปีที่ 123 แห่ง ซึ่ง 1Q19 เปิดไปเพียง 8 แห่ง ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 เติบโต 39% Y-Y เรายังคาดการณ์กำไร 1Q19 คิดเป็นเพียง 14% ของประมาณการทั้งปี ทำให้ประมาณการกำไรของเราดูมี Downside มากขึ้น จึงยังแนะนำ ถือ ตามเดิม

คาดการณ์กำไร 1Q19 เติบโต Y-Y เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 28 ล้านบาท (-9.7% Q-Q, +16.7% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไรที่เติบโตได้ดี Y-Y แม้คาด SSSG ไตรมาสนี้ จะยังติดลบราว -3.5% Y-Y เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ค่าฝุ่นสูงตอนต้นปี ทำให้จำนวนลูกค้าเข้าร้านลดลง โดย SSSG เดือน ม.ค. ติดลบมากที่สุด และฟื้นตัวดีขึ้นจนเดือน มี.ค. พลิกเป็นบวกได้ แต่มีการเปิดสาขาใหม่ 8 แห่ง (7 ร้านของบริษัทเองและ 1 ร้าน Franchise) และรับรู้รายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน จึงคาดการณ์รายได้รวมจะโตเล็กน้อยที่ 2% Y-Y ส่วนภาพรวมต้นทุนยังใกล้เคียงเดิม แม้แนวโน้มราคาวัตถุดิบอาหารจะลดลง แต่ยังมีต้นทุนค่าเช่าและค่าแรงที่ยังสูง คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 23.5% ใกล้เคียง 23.6% ใน 4Q18 และลดลงจาก 24% ใน 1Q18 ในขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 19% จาก 19.7% ใน 1Q18

คาดการณ์การฟื้นตัวอย่างสดใสตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป

หากกำไรสุทธิ 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 14% ของประมาณการทั้งปี เราคาดหวังเห็นการฟื้นตัวอย่างสดใสตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป โดยใน 1Q19 มีการเปิดสาขาขนาดเล็กแบรนด์ "เซียง" เพียง 3 แห่ง รวมเปิดสาขาใหม่ 8 แห่ง จึงคาดการณ์การเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะแบรนด์เซียงที่จะเปิดให้บริการตามสถานีให้บริการน้ำมัน เพื่อให้บรรลุเป้าหมายสาขาใหม่ในปีที่ 123 แห่ง (36 ร้านของบริษัทเอง, 87 ร้าน Franchise) โดยการเปิดสาขาใหม่ในรูปแบบ Franchise ที่มากขึ้น ไม่เพียงแต่จะรับรู้รายได้จากการสินค้าให้กับ Franchisee แล้ว จะรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียม Franchise ด้วย (Loyalty Fee, Marketing Fee, Initial Fee) ซึ่งเป็นรายได้คงที่สม่ำเสมอและมีต้นทุนต่ำ อย่างไรก็ตาม ด้วยสัดส่วนกำไร 1Q19 ที่ค่อนข้างน้อย ทำให้ประมาณการในปีของเราอาจดูมี Downside มากขึ้น ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 195 ล้านบาท (+39% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 16.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) คงคำแนะนำ ถือ ตามเดิม

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	725	731	-0.8	711	2.0
Costs	554	559	-0.9	540	2.6
Gross profit	170	172	-1.2	170	0.0
SG&A costs	138	135	2.2	140	-1.4
Interest charge	5	6	-16.7	6	-16.7
Norm profit	28	31	-9.7	24	16.7
Net profit	28	31	-9.7	24	16.7
EPS (Bt/share)	0.095	0.105	-9.7	0.107	-11.2
Gross margin %	23.5	23.6	-0.1	24.0	-0.5
SG&A as % of Sales	19.0	18.5	0.5	19.7	-0.7
Net margin %	3.9	4.3	-0.4	3.4	0.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,173	2,481	2,922	3,287	4,104
Cost of sales	1,669	1,879	2,219	2,471	3,061
Gross profit	504	603	704	815	1,042
SG&A	385	510	549	618	772
Operating profit	119	93	155	197	271
Other income	9	34	43	46	57
EBIT	128	126	197	243	328
EBITDA	310	321	371	469	611
Interest charge	17	24	25	0	0
Tax on income	21	20	32	49	66
Earnings after tax	90	82	140	195	263
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	90	82	140	195	263
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	90	82	140	195	263

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	90	82	140	195	263
Deprec. & amortization	182	195	173	225	282
Change in working capital	275	-170	-24	8	38
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	547	107	290	428	583
Capital expenditure	-114	-229	-109	-260	-285
Others	8	-25	-21	-29	-57
Cash flow from investing	-105	-254	-130	-289	-342
Free cash flow	441	-148	160	139	241
Net borrowings	480	142	-69	-631	0
Equity capital raised	84	0	84	762	0
Dividends paid	-304	1	-122	-107	-144
Others	-376	38	-60	77	20
Cash flow from financing	-116	181	-166	101	-124
Net change in cash	325	34	-6	240	117

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	128	134	143	327	443
Accounts receivable	23	26	44	36	45
Inventory	79	97	108	135	168
Other current assets	20	29	25	39	49
Total current assets	249	286	319	537	705
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	738	786	723	757	760
Other assets	463	516	522	607	664
Total assets	1,450	1,589	1,564	1,902	2,129
Short-term loans	556	699	630	0	0
Accounts payable	127	250	237	305	377
Current maturities	1	1	1	0	0
Other current liabilities	388	127	140	115	131
Total current liabilities	1,071	1,076	1,008	420	509
Long-term debt	2	1	1	0	0
Other non-current liab.	108	146	86	164	185
Total non-current liab.	110	147	87	164	185
Total liabilities	1,181	1,223	1,095	584	693
Registered capital	141	141	300	300	300
Paid up capital	141	141	225	300	300
Share premium	78	78	78	765	765
Legal reserve	14	14	30	30	30
Retained earnings	37	133	135	223	341
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	269	366	469	1,318	1,436

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.8	14.2	17.8	12.5	24.9
EBITDA	5.8	3.7	15.4	26.5	30.3
Net profit	-18.6	-8.7	71.4	38.8	35.0
Normalized earnings	-67.1	-8.7	71.4	38.8	35.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.2	24.3	24.1	24.8	25.4
EBITDA margin	14.2	12.9	12.7	14.3	14.9
EBIT margin	5.9	5.1	6.7	7.4	8.0
Normalized profit margin	4.1	3.3	4.8	5.9	6.4
Net profit margin	4.1	3.3	4.8	5.9	6.4
Normalized ROA	6.2	5.1	9.0	10.2	12.3
Normalized ROE	33.3	22.4	29.9	14.8	18.3
Normalized ROCE	33.7	24.6	35.5	16.4	20.3
Risk (x)					
D/E	4.4	3.3	2.3	0.4	0.5
Net D/E	3.9	3.0	2.0	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	3.4	3.4	2.6	0.5	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.58	0.62	0.65	0.88
Normalized EPS	0.64	0.58	0.62	0.65	0.88
EBITDA	2.20	2.28	1.65	1.56	2.04
Book value	1.91	2.60	1.56	4.39	4.79
Dividend	0.00	2.16	0.87	0.36	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	23.7	26.0	24.7	23.3	17.2
Norm P/E	23.7	26.0	24.7	23.3	17.2
P/BV	7.9	5.8	9.7	3.4	3.2
EV/EBITDA	10.3	10.0	11.7	10.2	7.8
Dividend yield (%)	0.0	14.3	5.8	2.4	3.2

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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 อาคารรา 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.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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)

- 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)