

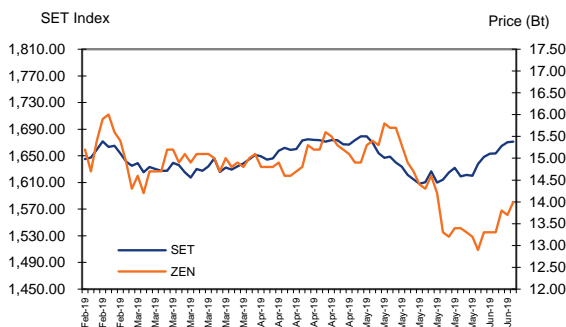
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	14.0	15.0	+7.1%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	82	140	177	200
Net profit	82	140	177	200
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.62	0.59	0.67
EPS (Bt)	0.58	0.62	0.59	0.67
% growth	-8.7	7.1	-5.3	13.2
Dividend (Bt)	2.16	0.87	0.32	0.37
BV/share (Bt)	2.60	1.56	4.37	4.67
EV/EBITDA (x)	9.5	11.1	10.0	8.3
Normalized PER (x)	24.1	22.5	23.7	20.9
PER (x)	24.1	22.5	23.7	20.9
PBV (x)	5.4	9.0	3.2	3.0
Dividend yield (%)	15.4	6.2	2.3	2.6
ROE (%)	22.4	29.9	13.5	14.3
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 (12/06/2019)	14.00
SET Index	1,671.11
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.56
Paid up shares (million)	300.00
Free float (%)	26.12
Market cap (Bt m)	4,200.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	97.03
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	16.60, 12.70, 15.25

Source: Setsmarts



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

เดิหน้าเร่งเปิดแบรนด์ใหม่ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โททกลาง โดยบริษัทยังคงเป้าเปิดสาขาใหม่ปีนี้แบบ Aggressive ตามเดิม ที่ 123 แห่ง ซึ่งเปิดไป 1Q19 เพียง 8 แห่ง จะเปิดเพิ่มขึ้นอีก 22 แห่ง, 40 แห่ง และ 53 แห่ง ใน 2Q19 – 4Q19 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทจะใช้แผนเปิดร้านบริษัทเองก่อน และค่อยทยอยขายให้กับ Franchisee ที่สนใจในภายหลัง เนื่องจากแบรนด์ส่วนใหญ่ที่ต้องการขยายเป็นแบรนด์ใหม่ และยังมีจำนวนสาขาน้อยมาก จึงยังต้องใช้เวลาพิสูจน์ความสำเร็จ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับ Franchisee ด้วยกำไร 1Q19 ที่ยังไม่สดใสกับ กอปรกับเป้าการเติบโตของรายได้ในปีของบริษัทต่ำกว่าประมาณการของเรา และ SSSG YTD ยังติดลบอยู่ ทำให้สมมติฐาน SSSG ปีนี้ที่ 5% ของเราดูเป็นไปได้ยาก เราจึงปรับลดสมมติฐานการเติบโตของรายได้ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และนำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 9% แต่ยังคงเป็นการเติบโตสูง 26.3% Y-Y (เดิมคาดโตถึง 39% Y-Y) ซึ่งเราคาดหวังเห็นการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 2Q19 และเติบโตอย่างโดดเด่นใน 2H19 ตามแผนการเปิดสาขาใหม่ที่ค่อนข้างมาก ทำให้ประมาณการใหม่ของเรายังมี Downside หากเปิดสาขาใหม่ได้ต่ำกว่าแผน เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 15 บาท จากเดิม 16.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แม้ Story การเติบโตของบริษัทดูน่าสนใจ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์ผลลัพธ์ว่าจะทำได้ตามแผนหรือไม่ จึงคงคำแนะนำ ถือ

ยังตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ปีนี้อย่าง Aggressive ตามเดิม
ผู้บริหารยังตั้งเป้าเปิดสาขาในปีนี้อย่าง Aggressive ตามเดิมที่ 123 แห่ง จาก 1Q19 ที่เปิดไปแล้ว 8 แห่ง, 2Q19 มีแผนเปิด 22 แห่ง, 3Q19 จะเปิดอีก 40 แห่ง และที่เหลืออีก 53 แห่งจะเปิดใน 4Q19 แต่สิ่งที่เปลี่ยนไปคือ สัดส่วนการเปิดสาขาในรูปแบบ Franchise อาจจะมีมากกว่าแผนเดิมที่จะเปิด 87 ร้าน Franchise และ 36 ร้านบริษัทเอง โดยบริษัทจะเปิดร้านบริษัทเองก่อน และจะขายต่อให้กับ Franchisee ที่สนใจ ซึ่งสาขาที่จะเน้นเปิดในช่วง 2H19 จะเป็นสาขานขนาดเล็ก อย่างแบรนด์ เชียง (ล่าสุดได้ลือคพื้นที่กับทาง ปตท. ไปแล้ว 70 แห่ง), แบรินต์ กว๊ายเตี่ยว (คล้าย เจียง) และแจ้วฮ้อน Express ช่วงนี้บริษัทจะไปออกบูธในงานมหกรรมแฟรนไชส์สร้างอาชีพ วันที่ 13-16 มิ.ย. 2019 โดยมีการนำเสนอแฟรนไชส์ร้านเชียงในบม ปตท. มีการลือคสาขาแล้ว และลดค่า Franchise Fee ให้กับผู้ที่สนใจในงานด้วย

คาดหวังการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นใน 2H19 ตามแผนเปิดสาขาใหม่
ระยะสั้น แนวโน้ม SSSG 2QTD ยังติดลบเล็กน้อย แต่ถือว่าฟื้นตัวจาก 1Q19 ที่ติดลบอยู่ -4.4% Y-Y โดยหลายแบรนด์ที่ทั้ง AKA ต่ำมา มี SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง ยกเว้นแบรนด์ ZEN ที่ยังติดลบอยู่ ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้า SSSG ในปีนี้ที่ +1-2% Y-Y และตั้งเป้ารายได้รวมทั้งปีโต 7-10% ต่ำกว่าประมาณการของเราที่คาดไว้ 15% Y-Y ในขณะที่ได้ทยอยลือคราคาวัตถุดิบ (แชลมอน หมู ไก่) ล่วงหน้ายาวไปเกือบทั้งปีแล้ว เบื้องต้นเราคาดกำไร 2Q19 อยู่ที่ราว 42-45 ล้านบาท ฟื้นตัว Q-Q แต่ลดลงจากปีก่อน และคาดเห็นการฟื้นตัวอย่างก้าวกระโดดใน 2H19 ตามแผนเปิดสาขาใหม่ที่ค่อนข้างมาก

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย แต่ยังคงดูมี Downside อีก
จากกำไร 1Q19 ที่ยังไม่ดีเท่าไร และเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้ต่ำกว่าประมาณการของเรา รวมถึงแผนการเปิดสาขา Franchise ดูมีสัดส่วนมากขึ้นกว่าที่เคยคาด แม้บริษัทจะมีพันธมิตรทั้งบม ปตท. และธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อให้กับ Franchisee ได้ แต่แบรนด์ขนาดเล็กของบริษัทถือว่าเป็นแบรนด์ใหม่ และยังมีจำนวนสาขาน้อยมาก (เชียงใหม่เพียง 3 แห่งใน 1Q19) ซึ่งยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสำเร็จทั้งการยอมรับจากลูกค้า และการคุ้มทุนหรือมีกำไรได้ตามแผน เราจึงปรับลด SSSG ปีนี้เหลือ 1% จากเดิม 5% และคงเป้าเปิดสาขาใหม่ที่ 80 แห่งตามเดิม (ต่ำกว่าแผนของบริษัท) แต่ปรับลดสัดส่วนระหว่างร้าน Franchise : ร้านของบริษัทเองเป็น 70% : 30% จากเดิม 60% : 40% นำไปสู่การปรับลดการเติบโตรายได้ปีนี้เป็น 10% จากเดิม 15% และปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 9% เป็น 177 ล้านบาท โต 26.3% Y-Y ทั้งนี้ถือว่ายังมี Downside หากไม่สามารถเปิดสาขาใหม่ใน 2H19 ได้ตามแผน และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 15 บาท จากเดิม 16.5 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

ความเสี่ยง –กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น, เปิดสาขาน้อยกว่าแผน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,173	2,481	2,922	3,214	3,536
Cost of sales	1,669	1,879	2,219	2,443	2,680
Gross profit	504	603	704	771	856
SG&A	385	510	549	598	658
Operating profit	119	93	155	174	198
Other income	9	34	43	45	50
EBIT	128	126	197	219	248
EBITDA	310	321	371	444	530
Interest charge	17	24	25	0	0
Tax on income	21	20	32	42	47
Earnings after tax	90	82	140	177	200
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	90	82	140	177	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	90	82	140	177	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	90	82	140	177	200
Deprec. & amortization	182	195	173	225	282
Change in working capital	275	-170	-24	6	10
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	547	107	290	408	492
Capital expenditure	-114	-229	-109	-260	-285
Others	8	-25	-21	-24	-23
Cash flow from investing	-105	-254	-130	-284	-308
Free cash flow	441	-148	160	124	185
Net borrowings	480	142	-69	-631	0
Equity capital raised	84	0	84	762	0
Dividends paid	-304	1	-122	-97	-110
Others	-376	38	-60	74	-2
Cash flow from financing	-116	181	-166	107	-112
Net change in cash	325	34	-6	231	73

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	128	134	143	317	390
Accounts receivable	23	26	44	35	39
Inventory	79	97	108	134	147
Other current assets	20	29	25	39	42
Total current assets	249	286	319	525	618
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	738	786	723	757	760
Other assets	463	516	522	602	625
Total assets	1,450	1,589	1,564	1,884	2,003
Short-term loans	556	699	630	0	0
Accounts payable	127	250	237	301	330
Current maturities	1	1	1	0	0
Other current liabilities	388	127	140	113	113
Total current liabilities	1,071	1,076	1,008	414	444
Long-term debt	2	1	1	0	0
Other non-current liab.	108	146	86	161	159
Total non-current liab.	110	147	87	161	159
Total liabilities	1,181	1,223	1,095	574	603
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	215	305
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	269	366	469	1,310	1,400

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.8	14.2	17.8	10.0	10.0
EBITDA	5.8	3.7	15.4	19.8	19.4
Net profit	-18.6	-8.7	71.4	26.3	13.2
Normalized earnings	-67.1	-8.7	71.4	26.3	13.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.2	24.3	24.1	24.0	24.2
EBITDA margin	14.2	12.9	12.7	13.8	15.0
EBIT margin	5.9	5.1	6.7	6.8	7.0
Normalized profit margin	4.1	3.3	4.8	5.5	5.7
Net profit margin	4.1	3.3	4.8	5.5	5.7
Normalized ROA	6.2	5.1	9.0	9.4	10.0
Normalized ROE	33.3	22.4	29.9	13.5	14.3
Normalized ROCE	33.7	24.6	35.5	14.9	15.9
Risk (x)					
D/E	4.4	3.3	2.3	0.4	0.4
Net D/E	3.9	3.0	2.0	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	3.4	3.4	2.6	0.6	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.58	0.62	0.59	0.67
Normalized EPS	0.64	0.58	0.62	0.59	0.67
EBITDA	2.20	2.28	1.65	1.48	1.77
Book value	1.91	2.60	1.56	4.37	4.67
Dividend	0.00	2.16	0.87	0.32	0.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.0	24.1	22.5	23.7	20.9
Norm P/E	22.0	24.1	22.5	23.7	20.9
P/BV	7.3	5.4	9.0	3.2	3.0
EV/EBITDA	9.8	9.5	11.1	10.0	8.3
Dividend yield (%)	0.0	15.4	6.2	2.3	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัชสิด

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

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจงวัฒนะ

99, 99/9 เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)