

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	SELL	16.3	17.0	+4.3%	N/A	N/R

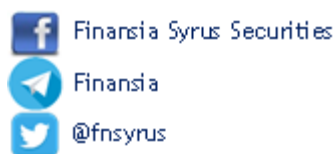
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	82	140	177	200
Net profit	82	140	177	200
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.62	0.59	0.67
EPS (Bt)	0.58	0.62	0.59	0.67
% growth	-8.7	7.1	-5.3	13.2
Dividend (Bt)	2.16	0.87	0.32	0.37
BV/share (Bt)	2.60	1.56	4.37	4.67
EV/EBITDA (x)	10.5	12.5	11.6	9.6
Normalized PER (x)	28.0	26.2	27.6	24.4
PER (x)	28.0	26.2	27.6	24.4
PBV (x)	6.3	10.4	3.7	3.5
Dividend yield (%)	13.3	5.3	2.0	2.3
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 (09/09/2019)	16.30
SET Index	1,671.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.56
Paid up shares (million)	300.00
Free float (%)	26.12
Market cap (Bt m)	4,890.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	73.57
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	18.60, 12.70, 15.48

Source: Setsmarts

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



ระยะสั้น SSSG 3Q19 ไม่สดใส และกำลังปรับแผนสาขาใหม่

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ระยะสั้น SSSG 3Q19 น่าจะติดลบมากขึ้น เพราะได้รับผลลบจากเหตุการณ์ระเบิด และจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง และบริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์การเปิดสาขาใหม่ โดยปรับลดเป้าเหลือ 100 – 120 แห่ง จากเดิม 123 แห่ง เพราะจะเน้นทำเลที่ดีอย่าง กทม. และปรับไซส์ให้มีขนาดเล็กลงในทุก ๆ แบรินต์ รวมถึงได้พันธมิตรรายใหม่อย่าง Tesco Lotus ซึ่งน่าจะช่วยให้เปิดสาขาใหม่ได้มากขึ้น และหนุนการเติบโตของธุรกิจ Delivery ด้วย สำหรับร้าน Zen จะชะลอการเปิดสาขาใหม่ในช่วง 1-2 ปีนี้ และเตรียมปรับรูปแบบเพื่อกระตุ้นให้ SSSG กลับมาเป็นบวกได้อีกครั้ง แนวโน้ม SSSG และกำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 4Q19 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และจำนวนนักท่องเที่ยว น่าจะฟื้นตัวได้ เรย์จัดกำไรสุทธิปี 2019 – 2020 เติบโต 26.4% Y-Y และ 13.2% Y-Y ตามลำดับ ปัจจัยหนุนส่วนใหญ่มาจากสาขาใหม่ และการเติบโตของ 3 ธุรกิจใหม่อย่าง Delivery, ร้านเชียง และ Retail เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 17 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) มี Upside 4.3% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นถือ จากเดิม ขาย

ระยะสั้น SSSG 3Q19 ยังไม่สดใส แต่น่าจะฟื้นตัวใน 4Q19

แนวโน้ม SSSG 3Q19 ยังไม่สดใส คาดจะติดลบมากขึ้นราว -7% Y-Y จาก -1.3% Y-Y เพราะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่แผ่วลง และความเชื่อมั่นที่ลดลงจากเหตุการณ์ระเบิดในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงสาขาในจังหวัดท่องเที่ยวยังได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยเฉพาะภูเก็ต และพัทยา ที่มีรายได้ใน 1H19 ลดลง -50% Y-Y และ -15% Y-Y ตามลำดับ กอปรกับเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจอยู่แล้ว แต่สิ่งที่ดีคือ มีจำนวนสาขาใหม่เพิ่มขึ้น ล่าสุด 3QTD เพิ่มขึ้น 21 สาขา (1H19 มีสาขาใหม่ 30 สาขา) และน่าจะทำได้ถึง 39 สาขาภายใน 3Q19 และคาด SSSG อาจกลับมาเป็นบวกอีกครั้งใน 4Q19 เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ, Sentiment ซึ่งบวกจากมาตรการของภาครัฐ (บริษัทอยู่ระหว่างเข้าร่วมโปรแกรม ชิม ช้อป ใช้ ของภาครัฐด้วย) และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจะทยอยฟื้นตัวได้มากขึ้น จึงคาดกำไรสุทธิ 4Q19 จะกลับมาฟื้นตัวและเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ โดยบริษัทตั้งเป้า SSSG ปีนี้ +1% Y-Y (1H19 อยู่ที่ -2.9% Y-Y) และตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ทั้งปีที่ +10% Y-Y (1H19 ทำได้ +2.8% Y-Y)

อยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์การเปิดสาขา หลังได้พันธมิตรรายใหม่เพิ่ม

สำหรับเป้าเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ บริษัทปรับลดจากเป้าเดิมที่ 123 แห่ง เป็น 100 – 120 แห่ง โดยอยู่ระหว่างพิจารณาคัดเลือกทำเล และมีจำนวนพันธมิตรเพิ่มขึ้น มีรายละเอียดดังนี้ 1) จะเน้นเปิดสาขาในกทม. เป็นหลัก เพราะได้มีการทดลองเปิดร้านเชียง ในบมจ. นามันในต่างจังหวัดแล้ว บางทำเลยังทำได้ต่ำกว่าเป้าหมาย 2) มีพันธมิตรเพิ่มขึ้น จากเดิมบมจ. PTT และ CPN ล่าสุดจับมือกับ Tesco Lotus โดยจะเข้าไปเปิดร้านเชียง ในโซนพื้นที่ขายของ Tesco Lotus ซึ่งใน 3Q19 จะเปิดอย่างน้อย 4 แห่ง และจะทำการรวบกลางสำหรับ Delivery ด้วย 3) ปรับ Format ของสาขาใหม่ให้มีขนาดเล็กลงในทุก ๆ แบรินต์ รวมถึง AKA, On the table และร้านอาหารไทยต่างๆ 4) สำหรับแบรินต์ ZEN ในช่วง 1-2 ปีนี้ จะชะลอการเปิดสาขาใหม่ และปรับรูปแบบร้านรวมถึงเมนู เพื่อกระตุ้น SSSG ให้กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

(มีต่อหน้า 2)

คงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 17 บาท

สามธุรกิจที่กำลังมีการเติบโตที่ดี แต่ปัจจุบันยังมีสัดส่วนน้อยคือ Delivery, เชียง และ Retail (สินค้าแบรนด์ตัวเองเช่น น้ำปลา ร้าบรสจืด และแจ่วบอง โดยปัจจุบันวางขายใน Modern trade แล้ว อาทิ MAKRO, The Malls, Tops, Tesco Lotus, BIGC เป็นต้น) โดยคาดมีสัดส่วนรายได้ใน 3Q19 ราว 4%, 2.6% และ 1% ตามลำดับ รวมกันอยู่ที่ราว 7.6% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่รวมกันยังไม่ถึง 3% ของรายได้รวม และถือว่ามียอดการเติบโตที่ดี แต่สิ่งที่ท้าทายคือ หลังจากนั้น บริษัทจะสามารถปรับใช้กลยุทธ์ และสร้างการเติบโตได้เร็วมากพอ ที่จะชดเชยการอ่อนตัวลงของธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น Zen ได้หรือไม่ หรือจะสามารถปรับกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตให้กับแบรนด์ Zen ได้อีกครั้ง นอกจากนี้ ยังต้องสร้างโดดเด่นของแต่ละแบรนด์ โดยเฉพาะเชียง ให้น่าสนใจสำหรับ Franchisee เพื่อจะได้บรรลุเป้าหมายของบริษัทที่ต้องการขยายในส่วนของบริษัท Franchise ให้มากขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ 177 ล้านบาท (+26.4% Y-Y) โดยสมมติฐานของเราค่อนข้างใกล้เคียงกับของบริษัทที่ราวได้ +10% Y-Y และประมาณการในช่วง 2H19 ของเราก่อนข้าง Aggressive และคาดกำไรสุทธิปี 2020 จะโตต่อเนื่อง 13.2% Y-Y เป็น 200 ล้านบาท เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) มี Upside 4.3% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ จากเดิม ขาย

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

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	25.6	28.0	26.2	27.6	24.4
Norm P/E	25.6	28.0	26.2	27.6	24.4
P/BV	8.5	6.3	10.4	3.7	3.5
EV/EBITDA	10.8	10.5	12.5	11.6	9.6
Dividend yield (%)	0.0	13.3	5.3	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส 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 แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)