

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	HOLD	77.75	86.00	+10.6%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,425	2,657	2,819	3,139
Net profit	2,425	2,574	2,801	3,139
Normalized EPS (Bt)	2.62	2.88	3.06	3.41
EPS (Bt)	2.62	2.79	3.04	3.41
% growth	14.1	6.7	8.8	12.1
Dividend (Bt)	2.30	2.50	2.68	3.00
BV/share (Bt)	14.94	15.39	15.76	16.17
EV/EBITDA (x)	19.3	18.7	15.1	13.5
Normalized PER (x)	29.7	27.0	25.4	22.8
PER (x)	29.7	27.8	25.6	22.8
PBV (x)	5.2	5.1	4.9	4.8
Dividend yield (%)	3.0	3.2	3.4	3.9
ROE (%)	17.5	18.7	19.4	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 (22/10/2019)	77.75
SET Index	1,631.46
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.87
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.43
Market cap (Bt m)	71,598.27
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	28.56
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	81.00, 69.50, 74.70

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไร 3Q19 ไม่สดใส แต่จะเป็นกำไรต่ำสุดของปี

แนวโน้มกำไร 3Q19 ไม่สดใส จะลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะเป็น Low Season, ฝนตกเยอะ และเทศกาลกินเจเริ่มเร็วกว่าปีก่อน และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งใน 4Q19 ที่เป็นช่วง High Season และมีแผนเปิดสาขาใหม่มากขึ้น แต่ปรับลดกำไรสุทธิทั้งปี 2019 ลง 3.4% เป็นการเติบโต 8.8% Y-Y เดิมคาดโต 12.7% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องราว 12.1% Y-Y ในปี 2020 จากการฟื้นตัวของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่ และคาดต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะในช่วง 4Q19 กำลังจะเจรจาต่อรองราคาเนื้อสัตว์ล่วงหน้าของปีหน้า ซึ่งช่วงนี้ราคาเนื้อสัตว์อ่อนตัวลงพอดี น่าจะหนุนอัตรากำไรขั้นต้นดีต่อเนื่องในปีหน้า ส่วนดีลรวมแหลมเจริญคาดจะแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 2019 และรวมผลประกอบการเต็มปีในปี 2020 ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมกำไรของแหลมเจริญ ถือเป็น Upside ต่อประมาณในปีหน้า เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 86 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 10.6% และมองผ่านกำไรต่ำสุดใน 3Q19 จะกลับมาเติบโตตั้งแต่ 4Q19 เป็นต้นไป จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไร 3Q19 จะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

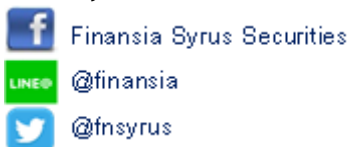
คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 636 ล้านบาท (-7.7% Q-Q, -5.9% Y-Y) อ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดลดลง Y-Y เพราะแนวโน้ม SSSG ไม่สดใส คาด MK -4% Y-Y (2Q19 +2% Y-Y) และ Yayoi -9% Y-Y (2Q19 -3% Y-Y) จากฝนตกเยอะ และเทศกาลกินเจปีนี้เริ่มเร็วกว่าปกติ และเริ่มในช่วงปลายเดือน ก.ย. ซึ่งตรงกับวันหยุดสุดสัปดาห์ แม้จะมีเปิดสาขาใหม่ 10 แห่ง ได้แก่ 5 MK และ 5 Yayoi รวมกับสาขาใหม่ที่เปิดในช่วงก่อนหน้า แต่ยังคงรายได้รวมจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยราว -2% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวได้ดีใกล้เคียงปีก่อนอยู่ที่ระดับ 68.5% แต่ลดลงจาก 69% ใน 2Q19 ส่วนค่าใช้จ่ายน่าจะยังควบคุมได้ดี แต่ด้วยผลของรายได้ปรับลดลง จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ 52.5% เพิ่มขึ้นจาก 51.9% ใน 3Q18 สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมคาดลดลงมาอยู่ที่ราว -7 ล้านบาท จาก -24 ล้านบาทใน 2Q19 เพราะไม่มีรายการค่าใช้จ่าย One time (จากการโอนขายร้าน Yayoi มาเลเซียออกไป) เหมือนในไตรมาสก่อน

คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งใน 2019 และรวมผลประกอบการเต็มปีในปี 2020

หากกำไรสุทธิ 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 2,034 ล้านบาท (+3.4% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q19 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 15 แห่ง รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปี 2019 ที่ 40 แห่ง ส่วนการรวมผลประกอบการ ชีฟู้ด คาดจะแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. น่าจะยังไม่ส่งผลบวกต่อกำไร 4Q19 แต่ด้วยแนวโน้มกำไร 3Q19 ที่อ่อนตัวลงมากกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 3.4% เป็น 2,801 ล้านบาท (+8.8% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะเติบโตได้มากขึ้นในปี 2020 ราว 12.1% Y-Y เป็น 3,139 ล้านบาท จากการกลับมาฟื้นตัวของ SSSG, การเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และคาดจะได้ผลบวกจากราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนตัวลงในช่วงนี้ โดยเฉพาะราคาหมู ส่วนราคาเปิดค่อนข้างไปในทางทรงตัว เนื่องจากปกติในช่วง 4Q เป็นช่วงเจรจาต่อรองราคาวัตถุดิบเนื้อสัตว์ล่วงหน้าสำหรับการซื้อในปีถัดไป จึงคาดจะยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีใกล้เคียงปี 2019 ทั้งนี้เรายังไม่รวมผลบวกของการรวมผลประกอบการเต็มปีในปี 2020 (M ถือหุ้น 65%) เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 86 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น

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



3Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Sales revenue	4,093	4,470	-8.4	4,177	-2.0
Costs	1,289	1,386	-7.0	1,318	-2.2
Gross profit	2,804	3,085	-9.1	2,859	-1.9
SG&A costs	2,149	2,344	-8.3	2,168	-0.9
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	636	707	-10.0	676	-5.9
Net profit	636	689	-7.7	676	-5.9
EPS (Bt/share)	0.690	0.748	-7.7	0.734	-5.9
Gross margin %	68.5	69.0	-0.5	68.4	0.1
SG&A as % of Sales	52.5	52.4	0.1	51.9	0.6
Net margin %	15.5	15.4	0.1	16.2	-0.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	15,115	16,073	16,770	17,425	18,819
Cost of sales	4,952	5,174	5,295	5,459	5,872
Gross profit	10,163	10,899	11,475	11,966	12,948
SG&A	7,942	8,299	8,806	9,001	9,598
Operating profit	2,220	2,600	2,670	2,964	3,350
Other income	383	385	463	460	489
EBIT	2,603	2,985	3,133	3,424	3,839
EBITDA	3,468	3,840	3,952	4,294	4,758
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	484	539	558	585	680
Earnings after tax	2,120	2,447	2,575	2,839	3,159
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,180	2,425	2,657	2,819	3,139
Extraordinary items	-80	0	-83	-18	0
Net profit	2,100	2,425	2,574	2,801	3,139

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,100	2,425	2,574	2,801	3,139
Deprec. & amortization	865	854	819	869	919
Change in working capital	49	124	466	-269	-50
Other adjustments	20	22	1	38	20
Cash flow from operations	3,033	3,425	3,860	3,439	4,029
Capital expenditure	-516	-572	-548	-1,000	-1,000
Others	-6	-759	-1,178	57	-59
Cash flow from investing	-522	-1,331	-1,726	-943	-1,059
Free cash flow	2,511	2,094	2,135	2,496	2,969
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	5	6	0	0	0
Dividends paid	-1,820	-2,013	-2,223	-2,465	-2,763
Others	35	21	140	-120	48
Cash flow from financing	-1,781	-1,985	-2,083	-2,585	-2,714
Net change in cash	730	109	52	-88	255

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	9,611	9,746	9,812	9,684	9,939
Accounts receivable	104	76	99	95	103
Inventory	324	350	329	374	402
Other current assets	359	405	340	436	470
Total current assets	10,398	10,577	10,579	10,589	10,915
Investments	98	870	1,956	1,918	1,898
Plant, property & equipment	4,261	4,012	3,738	3,869	3,950
Other assets	885	824	900	882	942
Total assets	15,642	16,283	17,174	17,258	17,704
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,480	1,628	1,945	1,944	1,930
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	462	481	567	436	470
Total current liabilities	1,941	2,109	2,512	2,380	2,401
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	324	345	486	366	414
Total non-current liab.	324	345	486	366	414
Total liabilities	2,265	2,454	2,998	2,746	2,815
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	4,714	5,091
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	13,377	13,829	14,176	14,512	14,889

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	4.4	6.3	4.3	3.9	8.0
EBITDA	10.5	10.7	2.9	8.6	10.8
Net profit	13.1	15.5	6.1	8.8	12.1
Normalized earnings	8.0	11.2	9.6	6.1	11.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	67.2	67.8	68.4	68.7	68.8
EBITDA margin	22.9	23.9	23.6	24.6	25.3
EBIT margin	17.2	18.6	18.7	19.7	20.4
Normalized profit margin	14.4	15.1	15.8	16.2	16.7
Net profit margin	13.9	15.1	15.3	16.1	16.7
Normalized ROA	13.9	14.9	15.5	16.3	17.7
Normalized ROE	16.3	17.5	18.7	19.4	21.1
Normalized ROCE	19.0	21.1	21.4	23.0	25.1
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	-1.6	-1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.30	2.62	2.79	3.04	3.41
Normalized EPS	2.38	2.62	2.88	3.06	3.41
EBITDA	3.79	4.15	4.29	4.66	5.17
Book value	14.45	14.94	15.39	15.76	16.17
Dividend	2.10	2.30	2.50	2.68	3.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	33.9	29.7	27.8	25.6	22.8
Norm P/E	32.6	29.7	27.0	25.4	22.8
P/BV	5.4	5.2	5.1	4.9	4.8
EV/EBITDA	21.1	19.3	18.7	15.1	13.5
Dividend yield (%)	2.7	3.0	3.2	3.4	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส 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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 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 อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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)