

Current AVOID	Previous HOLD	Close 60.25	2020 TP 62.50	Exp Return +3.7%	THAI CAC Certified	CG 2019 4
------------------	------------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,657	2,622	2,308	2,750
Net profit	2,574	2,604	2,308	2,750
Normalized EPS (Bt)	2.88	2.85	2.51	2.99
EPS (Bt)	2.79	2.83	2.51	2.99
% growth	6.7	1.2	-11.4	19.2
Dividend (Bt)	2.50	2.60	2.60	2.70
BV/share (Bt)	15.39	15.54	15.44	15.72
EV/EBITDA (x)	14.6	14.6	13.0	11.6
Normalized PER (x)	20.9	21.2	24.0	20.2
PER (x)	21.6	21.3	24.0	20.2
PBV (x)	3.9	3.9	3.9	3.8
Dividend yield (%)	4.1	4.3	4.3	4.5
ROE (%)	18.7	18.3	16.2	19.0
YE No. of shares (million)	921	921	921	921
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (06/03/2020)	60.25
SET Index	1,364.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.50
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.43
Market cap (Bt m)	55,482.91
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	19.15
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	72.50, 56.75, 66.50

Source: Setsmarts

SSSG 1Q20 ติดลบหนักทั้ง 3 แปรต้นหลัก

จากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ระยะสั้นได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างหนัก โดย SSSG MK และ Yayoi ในเดือน ก.พ. ติดลบถึง -14% Y-Y เป็นการติดลบมากที่สุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ส่วนแหลมเจริญก็ติดลบสูงถึง -30% Y-Y เพราะมีลูกค้าเป็นนักท่องเที่ยวค่อนข้างมาก แม้บริษัทยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปี 35-38 แห่ง แต่ก็มีโอกาสที่จะเลื่อนการเปิดสาขา หากสถานการณ์ลากยาวกว่าคาด สำหรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจในปีนี้จะเน้นมาตรการป้องกัน COVID-19 ให้กับทั้งลูกค้าและพนักงาน, การปรับปรุงประสิทธิภาพหลังบ้าน ภายหลังควบรวมแหลมเจริญ รวมถึงการควบคุมลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด และอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองลดค่าเช่า สิ่งที่ดีคือ ภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบยังควบคุมได้ใกล้เคียงปีก่อน แต่ธุรกิจร้านอาหารมีต้นทุนคงที่สูงระดับหนึ่ง เมื่อรายได้ลดลง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงด้วย ดังนั้นเราจึงปรับลดสมมติฐานทั้ง SSSG และอัตรากำไรขั้นต้นในปี นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 22% เป็นกำไรที่ลดลง -11.4% Y-Y จากเดิมคาดโต 13% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 62.5 บาท จากเดิม 80 บาท (อิง PE 25 เท่า) ปรับลดคำแนะนำเป็น ชะลอการลงทุน จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลาย

ผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างหนัก

ระยะสั้นได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมาก ล่าสุด SSSG 1QTD ร้าน MK -8% Y-Y (เดือน ม.ค. -2%, ก.พ. -14%), ร้าน Yayoi -9.5% Y-Y (เดือน ม.ค. -5%, ก.พ. -14%) ส่วนร้านแหลมเจริญติดลบค่อนข้างมาก -30% Y-Y เพราะมีลูกค้านักท่องเที่ยวมากกว่า MK โดยภาพรวมสาขาในโซนภาคเหนือและภาคใต้โดนกระทบหนักกว่าภาคอื่น ในขณะที่มีการเปิดสาขาใหม่ใน 1Q20 เพียง 2 แห่ง แต่สิ่งที่ดีคือรายได้ Delivery เติบโตเป็นเท่าตัว จากสิ้นปี 2019 มีสัดส่วนรายได้รวม 2% ของรายได้รวม แต่เมื่อลูกค้าลดการออกมาทานอาหารนอกบ้าน และหันไปสั่ง Delivery แทน ทำให้สัดส่วนขยับขึ้นมาอยู่ที่ 4% ของรายได้รวม แต่ด้วยสัดส่วนที่ยังน้อย จึงคาดกำไรโดยรวมของบริษัทใน 1Q20 น่าจะอ่อนตัวลงพอสมควรทั้งในแง่ Q-Q และ Y-Y

ปีนี้นั้นกลยุทธ์จัดการหลังบ้านเป็นหลัก

บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ในปีนี้อาจมี 35-38 แห่ง ได้แก่ 16 MK, 9 Yayoi, 5-8 แหลมเจริญ และ 5 อื่นๆ แต่หากสถานการณ์ COVID-19 ลากยาวกว่าคาด (เบื้องต้นผู้บริหารคาดว่าจะดีขึ้นในเดือน พ.ค. เป็นต้นไป) อาจมีการเลื่อนเปิดสาขาที่เป็นได้สำหรับกลยุทธ์ในปีนี้นั้นของบริษัทจะเน้นที่การมาตรการป้องกัน COVID-19 อย่างเข้มข้น, เน้นควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้เข้มงวดมากขึ้น บริษัทจะไม่ลดจำนวนพนักงาน เพื่อลดขนาดองค์กร แต่จะใช้วิธีเพิ่มประสิทธิภาพพนักงาน โดยไม่เพิ่มจำนวนพนักงานแทนคนที่ลาออก รวมถึงอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองลดค่าเช่า และระหว่างนี้จะทำการควบรวมปรับโครงสร้างองค์กร และปรับปรุงการทำงานหลังบ้านของแหลมเจริญ อาทิ ฝ่ายการเงิน ระบบบริหารครัวกลาง และการขนส่งต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ และเป็นไปในทิศทางเดียวกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กรมากที่สุด แต่ในส่วนของหน้าร้าน ยังเป็นเจ้าของเดิมที่มีความเชี่ยวชาญเป็นผู้บริหาร เช่น วัตถุดิบ รสชาติ และเมนูต่างๆ สำหรับแหลมเจริญ มีการตั้งเป้าการเติบโตเป็นเท่าตัว ภายใน 3 ปีข้างหน้า และหลังจากนั้นก็มีแผนขยาย Franchise ไปในต่างประเทศ เพราะที่ผ่านมาเคยมีการรวมกิจการกัน แหลมเจริญได้ถูกผู้ประกอบการต่างประเทศเข้ามาติดต่อขอซื้อแบรนด์อย่างต่อเนื่อง ถือเป็นโอกาสการเติบโตในระยะยาว

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

(มีต่อหน้า 2)

ปรับลดกำไรปีนี้เป็นลดลงจากปีก่อน -11% แต่คาดเงินปันผลเท่าเดิม

เราปรับลดสมมติฐาน SSSG ในปีนี้เป็น -5-7% Y-Y สำหรับ M และ Yayoi จากเดิมคาด +1% Y-Y และในส่วนของแหลมเจริญฯ คาด SSSG จะลดลงราว -15% Y-Y ในส่วนของภาพรวมวัตถุดิบน่าจะทรงตัวได้ใกล้เคียงปีก่อน แม้ราคาหมูจะปรับขึ้นราว 5-6% Y-Y และผักบางชนิดปรับขึ้นจากปัญหาภัยแล้ง แต่น่าจะถูกหักล้างได้ด้วยราคาเปิดที่ปรับลงเล็กน้อย -1-2% Y-Y และราคาอาหารทะเลค่อนข้างไปในทางทรงถึงปรับลง มองว่าในการส่วนการจัดซื้อวัตถุดิบน่าจะจัดการได้ในระดับที่ดีต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยรายได้ที่อ่อนตัวลง อาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นส่วนหนึ่ง เพราะบริษัทยังมีต้นทุนคงที่ที่ไม่สามารถปรับลดลงได้ทันที จึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 67.8% จากเดิม 68.5% นี่คือธรรมชาติของธุรกิจร้านอาหารที่มีต้นทุนคงที่ค่อนข้างสูง อาทิ ค่าแรง และค่าเช่า ทำให้ไม่สามารถปรับลดขนาดธุรกิจได้ทันทีในยามที่ภาวะตลาดไม่สดใส นอกจากนี้คาดผลกระทบของ TFRS16 จะเป็นลบต่อกำไรสุทธิราว 80-130 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 3% - 5% ของกำไรสุทธิ ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2020 ลง 22% เป็น 2,308 ล้านบาท (-11.4% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 62.5 บาท จากเดิม 80 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แต่ยังคงเงินปันผลจ่ายในปี 2020 จะอยู่ในอัตรา 2.6 บาท/หุ้น (เท่ากับปี 2019) คิดเป็น Payout Ratio ที่ 104% เพราะมีความเป็นไปได้ที่ผู้บริหารจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมส่วนหนึ่งในยามที่เกิดวิกฤติจากปัจจัยภายนอก โดยบริษัทมีสภาพคล่องค่อนข้างสูง ไม่มีหนี้เงินกู้เลย และมีเงินสดในมือสิ้นปี 2019 สูงราว 8 พันล้านบาท ในขณะที่มีแผนใช้เงินลงทุนปีนี้เพียง 400 – 500 ล้านบาท

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	16,073	16,770	17,409	16,893	18,245
Cost of sales	5,174	5,295	5,483	5,440	5,747
Gross profit	10,899	11,475	11,926	11,454	12,498
SG&A	8,299	8,806	9,183	8,903	9,579
Operating profit	2,600	2,670	2,743	2,551	2,919
Other income	385	463	462	448	483
EBIT	2,985	3,133	3,205	2,999	3,403
EBITDA	3,840	3,952	3,982	3,918	4,347
Interest charge	0	0	1	0	0
Tax on income	539	558	553	539	612
Earnings after tax	2,447	2,575	2,651	2,460	2,790
Minority interest	0	0	-7	-32	-41
Normalized earnings	2,425	2,657	2,622	2,308	2,750
Extraordinary items	0	-83	-18	0	0
Net profit	2,425	2,574	2,604	2,308	2,750

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	9,746	9,812	8,033	6,962	7,729
Accounts receivable	76	99	158	93	100
Inventory	350	329	358	373	394
Other current assets	405	340	191	422	456
Total current assets	10,577	10,579	8,740	7,849	8,679
Investments	870	1,956	2,121	4,116	4,116
Plant, property & equipment	4,012	3,738	3,769	3,950	3,506
Other assets	824	900	3,311	884	924
Total assets	16,283	17,174	17,942	16,799	17,225
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,628	1,945	1,855	1,788	1,889
Current maturities	0	0	13	0	0
Other current liabilities	481	567	598	422	456
Total current liabilities	2,109	2,512	2,467	2,211	2,346
Long-term debt	0	0	39	0	0
Other non-current liab.	345	486	810	372	401
Total non-current liab.	345	486	848	372	401
Total liabilities	2,454	2,998	3,315	2,582	2,747
Registered capital	926	921	921	921	921
Paid up capital	921	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	4,030	4,378	4,508	4,418	4,679
Minority Interests	0	0	320	0	0
Shareholders' equity	13,829	14,176	14,627	14,216	14,478

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,425	2,574	2,604	2,308	2,750
Deprec. & amortization	854	819	777	919	944
Change in working capital	124	466	2	-423	73
Other adjustments	22	1	361	-315	0
Cash flow from operations	3,425	3,860	3,744	2,488	3,766
Capital expenditure	-572	-548	-805	-1,103	-500
Others	-759	-1,178	-294	-1,856	-41
Cash flow from investing	-1,331	-1,726	-1,099	-2,959	-541
Free cash flow	2,094	2,135	2,645	-471	3,226
Net borrowings	0	0	39	-39	0
Equity capital raised	6	0	0	0	0
Dividends paid	-2,013	-2,223	-2,477	-2,394	-2,488
Others	21	140	337	-451	30
Cash flow from financing	-1,985	-2,083	-2,101	-2,884	-2,459
Net change in cash	109	52	544	-3,355	767

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.3	4.3	3.8	-3.0	8.0
EBITDA	10.7	2.9	0.8	-1.6	11.0
Net profit	15.5	6.1	1.2	-11.4	19.2
Normalized earnings	11.2	9.6	-1.3	-12.0	19.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	67.8	68.4	68.5	67.8	68.5
EBITDA margin	23.9	23.6	22.9	23.2	23.8
EBIT margin	18.6	18.7	18.4	17.8	18.7
Normalized profit margin	15.1	15.8	15.1	13.7	15.1
Net profit margin	15.1	15.3	15.0	13.7	15.1
Normalized ROA	14.9	15.5	14.6	13.7	16.0
Normalize ROE	17.5	18.7	18.3	16.2	19.0
Normalized ROCE	21.1	21.4	20.7	20.6	22.9
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.6	-1.1	-1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.62	2.79	2.83	2.51	2.99
Normalized EPS	2.62	2.88	2.85	2.51	2.99
EBITDA	4.15	4.29	4.32	4.25	4.72
Book value	14.94	15.39	15.54	15.44	15.72
Dividend	2.30	2.50	2.60	2.60	2.70
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	23.0	21.6	21.3	24.0	20.2
Norm P/E	23.0	20.9	21.2	24.0	20.2
P/BV	4.0	3.9	3.9	3.9	3.8
EV/EBITDA	15.1	14.6	14.6	13.0	11.6
Dividend yield (%)	3.8	4.1	4.3	4.3	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคະภูี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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, TASCO, 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 2019

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC