

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	AVOID	57.0	71.0	+24.6%	Certified	4

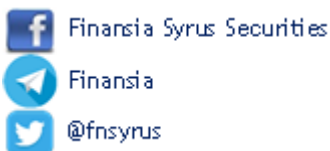
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,657	2,622	1,075	2,627
Net profit	2,574	2,604	1,075	2,627
Normalized EPS (Bt)	2.88	2.85	1.17	2.85
EPS (Bt)	2.79	2.83	1.17	2.85
% growth	6.7	1.2	-58.7	144.4
Dividend (Bt)	2.50	2.60	2.10	2.58
BV/share (Bt)	15.39	15.54	14.60	14.87
EV/EBITDA (x)	13.9	13.8	22.4	12.3
Normalized PER (x)	19.8	20.0	48.8	20.0
PER (x)	20.4	20.2	48.8	20.0
PBV (x)	3.7	3.7	3.9	3.8
Dividend yield (%)	4.4	4.6	3.7	4.5
ROE (%)	18.7	18.3	8.0	19.2
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 (29/05/2020)	57.00
SET Index	1,342.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.49
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.43
Market cap (Bt m)	52,490.05
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	32.45
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	72.50, 40.00, 55.13

Source: SetSMART

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



สถานการณ์เริ่มดูดีขึ้น คาดจะพลิกมีกำไรใน 3Q20

มาตรการเริ่มผ่อนปรนมากขึ้นทั้งการขยายเวลาปิดห้างเป็น 21.00 น. และล่าสุดเริ่มมีบางสาขาได้รับอนุญาตให้มี Family Zone ในร้านแล้ว ถือเป็นสถานการณ์ที่เริ่มดูดีขึ้น และคาดหวังระยะถัดไป อาจได้รับอนุญาตให้ลูกค้าทานร่วมโต๊ะเดียวกันมากกว่า 1 คนขึ้นไป ซึ่งจะเป็นบวกต่อร้านสุกี้ MK อย่างมาก ระยะสั้น คาดผลการดำเนินงาน 2Q20 จะพลิกเป็นขาดทุน แม้จะพยายามลดค่าใช้จ่ายทั้งค่าเช่าและค่าใช้จ่ายพนักงาน แต่ยังไม่สามารถชดเชย SSSG ที่ติดลบหนัก -70% - 75% ได้ และคาดหวังพลิกกลับมามีกำไรตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป ทั้งนี้เรายังใช้สมมติฐานเดิมว่า SSSG จะติดลบทั้ง 3 ไตรมาส โดยมอง 2H20 จะฟื้นตัวอย่างช้าๆ และกำหนดให้ไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้อีก โดยเราคาดว่าไตรมาส 3 ปี 2020 จะหดตัวลง -58.7% Y-Y เหลือเพียง 1.07 พันล้านบาท และคาดกลับมาโตอีกครั้งในปี 2021 ราว +144.4% Y-Y กลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2019 ทั้งนี้เรามองข้างกำไรต่ำสุดในปี และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 71 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) แนะนำทยอยซื้อ โดยเฉพาะช่วงหลังประกาศงบ 2Q20 ที่อ่อนแอ

สถานการณ์เริ่มดูดีขึ้น

จากมาตรการผ่อนปรนเฟส 3 สิ่งที่เป็นบวกต่อร้านอาหารคือ การขยายเวลาปิดห้างเป็น 21.00 น. และล่าสุดจะมีมากกว่า 10 สาขาของร้าน MK ที่อยู่ในห้างเซ็นทรัล ได้รับอนุญาตให้มี Family Zone ในร้าน ลูกค้าสามารถร่วมโต๊ะเดียวกันได้มากกว่า 2 คนขึ้นไป สูงสุดไม่เกิน 8 คน และคาดหวังระยะถัดไป (อย่างเร็วคือช่วงกลางเดือน มิ.ย. เป็นต้นไป) ภาครัฐอาจพิจารณาให้ร้านอาหาร โดยเฉพาะประเภทหม้อต้ม สามารถให้ลูกค้าทานร่วมโต๊ะเดียวกันได้มากกว่า 1 คนขึ้นไป จากปัจจุบันอนุญาตให้ลูกค้านั่งทานโต๊ะละ 1 คนเท่านั้น ซึ่งจะเป็นบวกต่อร้าน MK เป็นอย่างมาก

ย้อนกลับไปเดือน พ.ค. ยังแย้อยู่ และคาดจะฟื้นในเดือน มิ.ย. เป็นต้นไป

สำหรับในช่วงที่ผ่านมา เดือน เม.ย. เป็นเดือนที่ถูกกระทบหนักสุด เพราะมีมาตรการ Lockdown อย่างเข้มข้น และบริษัทต้องปิดสาขาไปเกือบทั้งหมด โดยคาด SSSG ของร้าน MK, Yayoi และ แหลมเจริญ ติดลบมากถึง -70% Y-Y, -75% Y-Y และ -85% Y-Y ตามลำดับ ส่วนที่เหลืออยู่ราว 15% - 30% Y-Y มาจากรายได้ Delivery เป็นหลัก แต่บริษัทอาจได้รับการบรรเทาด้วยค่าเช่าที่ปรับลดลง และในเดือน พ.ค. แม้สาขาเกือบทั้งหมดจะกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งตั้งแต่ 17 พ.ค. เป็นต้นมา แต่ด้วยมาตรการที่เข้มงวด ให้ลูกค้านั่งทานโต๊ะละ 1 คนเท่านั้น ส่งผลให้รายได้ของร้าน MK ยังไม่กระเตื้องขึ้น คาด SSSG เดือน พ.ค.ยังติดลบสูงต่อเนื่อง -70% Y-Y ส่วนร้าน Yayoi และแหลมเจริญ เริ่มกลับมาฟื้นตัว SSSG -50% - 60% Y-Y เพราะลูกค้าเข้ามาทานในร้านมากขึ้น (อาหารเป็น Set และแชร์กันง่ายกว่าสุกี้) แต่ด้วยสัดส่วนรายได้จาก MK ที่สูงถึง 74% ของรายได้รวม เมื่อรายได้ยังไม่ฟื้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายกลับมาสูงขึ้นเพราะกลับมาเปิดร้าน แม้บริษัทจะเริ่มดำเนินการลดเงินเดือนผู้บริหารและพนักงานเฉลี่ยปรับลงราว -15% แต่เราคิดว่ายังไม่สามารถชดเชยผลกระทบได้ เบื้องต้นคาดเดือน เม.ย. และ พ.ค. จะมีผลการดำเนินงานขาดทุน และคาดหวังกลับมาพลิกมีกำไรในเดือน มิ.ย. ได้อีกครั้ง และคาดผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q20 จะขาดทุนและเป็นจุดต่ำสุดของปี

คาดจะกลับมามีกำไรใน 3Q20 และกลับมาเท่ากับก่อนมี CV-19 ในปี 2021

คาดผลการดำเนินงานจะพลิกกลับมามีกำไรใน 3Q20 เป็นต้นไป โดยคาดเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้เราคาด SSSG ทั้งปี ของ MK, Yayoi จะติดลบราว -15% - 20% Y-Y ส่วนแหลมเจริญ -35% Y-Y และไม่มีการเปิดสาขาใหม่ตลอดทั้งปี โดยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 1,075 ล้านบาท (-58.7% Y-Y) และคาดกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2021 ราว 144.4% Y-Y เป็น 2,627 ล้านบาท กลับมาใกล้เคียงปี 2019 อีกครั้ง ทั้งนี้ยังเป็นการประมาณการแบบ Conservative เพราะยังไม่เห็น Synergy จากการรวมแหลมเจริญ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 71 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) โดยมองข้ามจุดต่ำสุดในปี

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	16,073	16,770	17,409	15,336	18,019
Cost of sales	5,174	5,295	5,483	5,551	5,766
Gross profit	10,899	11,475	11,926	9,784	12,253
SG&A	8,299	8,806	9,183	8,741	9,460
Operating profit	2,600	2,670	2,743	1,043	2,793
Other income	385	463	462	406	450
EBIT	2,985	3,133	3,205	1,449	3,243
EBITDA	3,840	3,952	3,982	2,231	4,051
Interest charge	0	0	1	0	0
Tax on income	539	558	553	229	566
Earnings after tax	2,447	2,575	2,651	1,220	2,678
Minority interest	0	0	-7	-15	-41
Normalized earnings	2,425	2,657	2,622	1,075	2,627
Extraordinary items	0	-83	-18	0	0
Net profit	2,425	2,574	2,604	1,075	2,627

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,425	2,574	2,604	1,075	2,627
Deprec. & amortization	854	819	777	782	807
Change in working capital	124	466	2	12	98
Other adjustments	22	1	361	-305	10
Cash flow from operations	3,425	3,860	3,744	1,564	3,543
Capital expenditure	-572	-548	-805	-103	-500
Others	-759	-1,178	-294	-1,886	-94
Cash flow from investing	-1,331	-1,726	-1,099	-1,989	-594
Free cash flow	2,094	2,135	2,645	-426	2,949
Net borrowings	0	0	39	-39	0
Equity capital raised	6	0	0	0	0
Dividends paid	-2,013	-2,223	-2,477	-1,935	-2,378
Others	21	140	337	-209	107
Cash flow from financing	-1,985	-2,083	-2,101	-2,182	-2,270
Net change in cash	109	52	544	-2,608	678

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	9,746	9,812	8,033	5,425	6,104
Accounts receivable	76	99	158	84	99
Inventory	350	329	358	365	379
Other current assets	405	340	191	153	180
Total current assets	10,577	10,579	8,740	6,028	6,762
Investments	870	1,956	2,121	4,106	4,096
Plant, property & equipment	4,012	3,738	3,769	3,087	2,780
Other assets	824	900	3,311	3,197	3,291
Total assets	16,283	17,174	17,942	16,418	16,929
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,628	1,945	1,855	1,901	1,975
Current maturities	0	0	13	0	0
Other current liabilities	481	567	598	460	541
Total current liabilities	2,109	2,512	2,467	2,361	2,515
Long-term debt	0	0	39	0	0
Other non-current liab.	345	486	810	613	721
Total non-current liab.	345	486	848	613	721
Total liabilities	2,454	2,998	3,315	2,975	3,236
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	3,645	3,894
Minority Interests	0	0	320	0	0
Shareholders' equity	13,829	14,176	14,627	13,443	13,693

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.3	4.3	3.8	-11.9	17.5
EBITDA	10.7	2.9	0.8	-44.0	81.5
Net profit	15.5	6.1	1.2	-58.7	144.4
Normalized earnings	11.2	9.6	-1.3	-59.0	144.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	67.8	68.4	68.5	63.8	68.0
EBITDA margin	23.9	23.6	22.9	14.5	22.5
EBIT margin	18.6	18.7	18.4	9.5	18.0
Normalized profit margin	15.1	15.8	15.1	7.0	14.6
Net profit margin	15.1	15.3	15.0	7.0	14.6
Normalized ROA	14.9	15.5	14.6	6.5	15.5
Normalized ROE	17.5	18.7	18.3	8.0	19.2
Normalized ROCE	21.1	21.4	20.7	10.3	22.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.5	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.6	-1.1	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.62	2.79	2.83	1.17	2.85
Normalized EPS	2.62	2.88	2.85	1.17	2.85
EBITDA	4.15	4.29	4.32	2.42	4.40
Book value	14.94	15.39	15.54	14.60	14.87
Dividend	2.30	2.50	2.60	2.10	2.58
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.8	20.4	20.2	48.8	20.0
Norm P/E	21.8	19.8	20.0	48.8	20.0
P/BV	3.8	3.7	3.7	3.9	3.8
EV/EBITDA	14.3	13.9	13.8	22.4	12.3
Dividend yield (%)	4.0	4.4	4.6	3.7	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส 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	สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. หนองกุงศรี อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 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.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ตรีัง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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, PTTGP, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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