

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	57.5	71.0	+23.5%	Certified	4

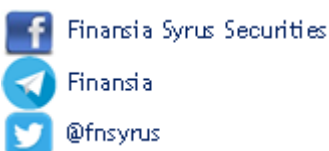
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,657	2,622	1,075	2,627
Net profit	2,574	2,604	1,075	2,627
Normalized EPS (Bt)	2.88	2.85	1.17	2.85
EPS (Bt)	2.79	2.83	1.17	2.85
% growth	6.7	1.2	-58.7	144.4
Dividend (Bt)	2.50	2.60	1.20	2.60
BV/share (Bt)	15.39	15.54	15.50	15.75
EV/EBITDA (x)	14.0	13.9	22.3	12.2
Normalized PER (x)	19.9	20.2	49.3	20.2
PER (x)	20.6	20.3	49.3	20.2
PBV (x)	3.7	3.7	3.7	3.6
Dividend yield (%)	4.3	4.5	2.1	4.5
ROE (%)	18.7	18.3	7.5	18.1
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 (09/07/2020)	57.50
SET Index	1,365.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.42
Paid up shares (million)	920.88
Free float (%)	27.43
Market cap (Bt m)	52,950.49
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	34.73
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	72.50, 40.00, 56.01

Source: SetSMART

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



คาด 2Q20 ขาดทุน แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

ระยะสั้น คาดผลการดำเนินงาน 2Q20 พลิกเป็นขาดทุน ด้วยผลของการปิดสาขาชั่วคราวเดือนครึ่ง และถึงแม้จะกลับมา Reopen ตั้งแต่ 17 พ.ค. แต่ในช่วงแรกยังมีมาตรการ Social Distancing ที่เข้มงวด ทำให้ SSSG ทั้งไตรมาสขาดติดลบราว -51% - 65% Y-Y สำหรับทั้ง 3 แปรนต์ ในขณะที่การลดลงของค่าใช้จ่ายได้บางส่วนทั้งค่าเช่า และค่าแรง ยังไม่สามารถหักล้างการลดลงของรายได้ได้ทั้งหมด แต่ปัจจุบันสถานการณ์เริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ คาด SSSG จะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 เป็นตัวเลขที่ติดลบน้อยลง แต่การกลับมาเปิดสาขาอีกครั้ง ยังไงก็ดีกว่าปิด จึงคาด 3Q20 จะพลิกกลับมากำไรได้อีกครั้ง และดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q20 ก่อนที่จะกลับมาใกล้เคียงอดีตในปี 2021 ภายใต้สมมติฐานว่า CV-19 จบลง เรียงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 1 พันล้านบาท (-58.7% Y-Y) ต่ำสุดในรอบ 10 ปี และคาดการณ์กำไรโต +144.4% Y-Y เป็น 2.6 พันล้านบาทในปี 2021 สำหรับปีนี้ เราคาดว่าบริษัทอาจไม่จ่ายปันผลระหว่างกลางงวด 1H20 (ปกติจ่ายปีละ 2 ครั้ง) เพื่อรักษาสภาพคล่อง และคาดว่าจะจ่ายปันผลสำหรับงวดปีหน้าจะเป็นทางเลือกที่ดีกว่า ทั้งนี้ฐานะทางการเงินของบริษัทค่อนข้างแข็งแกร่ง จากเงินสดและสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงเงินสดในมือสิ้น 1Q20 ที่ราว 7.6 พันล้านบาท และปัจจุบันยังไม่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด (Net Cash) ยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 71 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 23.5% แนะนำซื้อลงทุน

คาด 2Q20 พลิกเป็นขาดทุน

คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q20 พลิกเป็นขาดทุนราว -317 ล้านบาท จากที่กำไร 340 ล้านบาทใน 1Q20 และ 689 ล้านบาทใน 2Q19 ผลของการปิดสาขาเกือบทั้งหมดราวเดือนครึ่ง แม้จะกลับมาเปิดอีกครั้งตั้งแต่ 17 พ.ค. แต่ลูกค้ายังไม่สามารถกลับมาได้ทันทีด้วยมาตรการ Social Distancing หลังจากนั้นจะเริ่มดีขึ้นในเดือน มิ.ย. เป็นลำดับจากมาตรการที่ผ่อนปรนมากขึ้น เราคาด SSSG 2Q20 ของ MK, Yayoi และแหลมเจริญ จะติดลบราว -56% Y-Y, -51% Y-Y และ -65% Y-Y ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทได้หันมาเน้นทำตลาด Delivery มากขึ้นในช่วงที่มีการปิดสาขา ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าหน้าร้านอยู่แล้ว และมีวัตถุดิบบางรายการที่มีล้นเกินปริมาณซื้อไว้ล่วงหน้า ทำให้ไม่สามารถยกเลิกคำสั่งซื้อได้ จึงต้องมีการนำวัตถุดิบมาลดราคาขายให้กับลูกค้าและพนักงาน คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 61% จาก 66.5% ใน 1Q20 และ 69% ใน 2Q19 ในขณะที่ธุรกิจร้านอาหารมีค่าใช้จ่ายคงที่ที่ค่อนข้างสูง และในช่วงที่ผ่านมาสามารถควบคุมลดลงได้ไม่มาก เช่น ค่าเช่า คาดลดลงราว 20% - 30% ไม่ได้รับการ Waive ทั้งหมด และค่าแรงเงินเดือนพนักงานลดลงได้ราว -12% จะการลดเงินเดือนพนักงานในเดือน พ.ค. - ก.ค. จึงคาดว่าค่าใช้จ่ายจะลดลงราว -26.5% Q-Q, -31.4% Y-Y แต่ยังไม่สามารถชดเชยการลดลงของรายได้ได้ทั้งหมด

คาดกลับมาจะมีกำไรอีกครั้งใน 3Q20

มองผ่านผลการดำเนินงานแย่งสุดของปีใน 2Q20 สถานการณ์ปัจจุบันฟื้นตัวเป็นลำดับ แต่ด้วยความกังวลต่อ 2nd Wave ทำให้ Traffic ของลูกค้ายังไม่ฟื้นกลับมาเท่ากับช่วงก่อน CV-19 โดยปัจจุบันช่วง Weekday มี Traffic ต่ำกว่า Weekend กอปรกับลูกค้าระดับกลางบางส่วนถูกกระทบจากเศรษฐกิจที่หดตัว และปัญหาการตกงาน ซึ่งยังกระทบต่อกำลังซื้ออยู่พอสมควร จึงคาดแม้จะยังเห็นการฟื้นตัวของ SSSG ใน 3Q20 แต่คาดว่าจะยังเป็นตัวเลขที่ติดลบอยู่ และคาดแปรนต์แหลมเจริญจะฟื้นตัวช้าสุดเมื่อเทียบกับ MK และ Yayoi เพราะหลายสาขาของแหลมเจริญมีกลุ่มลูกค้าส่วนหนึ่งเป็นนักท่องเที่ยว อาทิ Siam Paragon, Central World เป็นต้น แต่อย่างน้อยการกลับมาเปิดสาขาได้อีกครั้ง สามารถรองรับลูกค้าที่ต้องการรับประทานในร้านได้ ทำให้มีรายได้กลับมาครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ได้อีกครั้ง จึงคาดจะพลิกกลับมากำไรตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป อาจอยู่ในช่วง 350 - 450 ล้านบาท ซึ่งยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าในอดีตที่เคยทำได้ไตรมาสละ 600 - 700 ล้านบาท

(มีต่อหน้า 2)

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

เรคาดกำไรสุทธิปี 2020 จะลดลง -58.7% Y-Y เป็น 1,075 ล้านบาท เป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 10 ปี และคาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2021 ราว 144.4% Y-Y เป็น 2,627 ล้านบาท กลับมาใกล้เคียงปี 2019 อีกครั้ง จากสมมติฐาน CV-19 จบลง และกำลังซื้อฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และคาดการณ์ว่าติดลบปรับขึ้น โดยเฉพาะราคาหมู เพราะปกติบริษัทมักเจรจาซื้อขายหมูล่วงหน้า 1 ปีในช่วง 4Q และคงราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 71 บาท (อิง PE เดิมที่ 25 เท่า)

ปกติบริษัทมักจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง แต่สำหรับปีนี้ ด้วยสถานการณ์ CV-19 ที่เกิดขึ้น จึงคาดว่าบริษัทอาจไม่จ่ายปันผลระหว่างกลางงวด 1H20 เพื่อรักษาสภาพคล่องและเตรียมพร้อมสำหรับเหตุการณ์ในอนาคต และหากสถานการณ์คลี่คลายขึ้นเป็นลำดับ คาดว่าบริษัทอาจพิจารณาจ่ายปันผลสำหรับงวดปีหน้าจะเป็นทางเลือกที่ดีกว่า ทั้งนี้เรามองฐานะทางการเงินของบริษัทค่อนข้างแข็งแกร่งยังอยู่ในระดับที่ดีมาก จากเงินสดและสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงเงินสดในมือสิ้น 1Q20 ที่ราว 7.6 พันล้านบาท และปัจจุบันยังไม่มีกรกั้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

2Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	2,012	3,795	-47.0	4,470	-55.0
Costs	785	1,270	-38.2	1,385	-43.3
Gross profit	1,227	2,525	-51.5	3,085	-60.2
SG&A costs	1,609	2,188	-26.5	2,344	-31.4
Interest charge	25	25	0.0	0	100.0
Net profit	-317	340	nm	689	nm
EPS (Bt/share)	-0.344	0.369	nm	0.748	nm
Gross margin %	61.0	66.5	-5.5	69.0	-8.0
SG&A as % of Sales	80.0	57.6	22.4	52.4	27.6
Norm margin %	-15.8	9.0	-24.8	15.4	-31.2

Source: FSS Estimates

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	-1,107	-2,391
Others	21	140	337	-209	107
Cash flow from financing	-1,985	-2,083	-2,101	-1,355	-2,283
Net change in cash	109	52	544	-1,780	665

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	9,746	9,812	8,033	6,253	6,918
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	6,855	7,576
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	17,245	17,743
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	4,472	4,709
Minority Interests	0	0	320	0	0
Shareholders' equity	13,829	14,176	14,627	14,271	14,507

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	6.2	14.8
Normalized ROE	17.5	18.7	18.3	7.5	18.1
Normalized ROCE	21.1	21.4	20.7	9.7	21.3
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	-0.3
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.6	-1.5	-0.9
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	15.50	15.75
Dividend	2.30	2.50	2.60	1.20	2.60
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.0	20.6	20.3	49.3	20.2
Norm P/E	22.0	19.9	20.2	49.3	20.2
P/BV	3.8	3.7	3.7	3.7	3.6
EV/EBITDA	14.4	14.0	13.9	22.3	12.2
Dividend yield (%)	4.0	4.3	4.5	2.1	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, 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