

22 ตุลาคม 2558

อาหารและเครื่องดื่ม

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	56.5	65.0	+ 15%	56 - 55	57 - 57.5	Declared	▲▲▲

Consolidated earnings

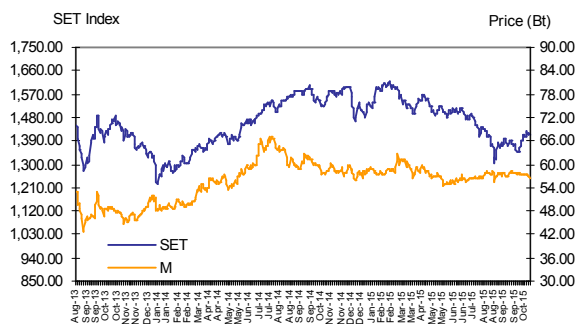
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	2,039	2,283	2,059	2,312
Net profit	2,039	2,042	1,944	2,312
EPS (Bt)-Normalized	2.25	2.83	2.26	2.52
EPS (Bt)	2.25	2.53	2.13	2.52
% growth y-y	-20.2	12.4	-15.8	18.2
Dividend (Bt)	1.60	1.80	1.80	1.83
BV/share (Bt)	13.53	13.70	13.67	14.36
EV/EBITDA (x)	16.8	14.4	13.8	12.0
PER (x) - Normalized	25.1	20.0	25.0	22.4
PER (x)	25.1	22.3	26.5	22.4
PBV (x)	4.2	4.1	4.1	3.9
Dividend yield (%)	2.8	3.2	3.2	3.2
YE no. of shares (mn)	906	807	912	918
No. of share-fully diluted	926	926	926	926
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (21/10/2015)	56.50
SET Index	1,415.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.05
Paid up shares (million)	910.25
Free float (%)	21.26
Market cap (Bt m)	51,429.10
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	30.51
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	62.50, 54.25, 57.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาด SSSG 3Q15 จะติดลบหนักสุดเป็นประวัติการณ์

คาด SSSG 3Q15 จะต่ำสุดเป็นประวัติการณ์โดยอาจติดลบสูงถึง -12% Y-Y จากทั้งปัจจัยฤดูกาล และได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่แผ่วลงหนักในช่วงเกิดเหตุระเบิดที่ราชประสงค์ในเดือน ส.ค. ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้ม SSSG ของกลุ่มค้าปลีกที่อ่อนแอเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ผลบวกจากการเปิดสาขาใหม่ไม่สามารถชดเชยผลลบของ SSSG ที่ปรับลงแรงได้ จึงคาดการณ์รวมในไตรมาสนี้ค่อนข้างน่าผิดหวังลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และคาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 จะต่ำสุดของปีโดย -19.3% Q-Q และ -21.6% Y-Y แนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 น่าจะกลับมาฟื้นตัว Q-Q ตามฤดูกาล และมีการปรับขึ้นราคาอาหารในเดือน ต.ค. แต่ด้วยกำไร 3Q15 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับลดกำไรปกติปีหนึ่งลง 12.8% เป็นกำไรที่ลดลงราว 9.8% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2016 ราว 12.3% Y-Y จากฐานที่ต่ำ และการขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 65 บาท (อิง PE เดิม 26 เท่า) ยังมี Upside 15% คงคำแนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์รายได้และกำไร 3Q15 อ่อนแอกว่าปกติ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 395 ล้านบาท (-23.4% Q-Q, -24.3% Y-Y) ถือเป็นกำไรต่ำสุดของปี หากไม่รวมการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายการแปลง ESOP ของพนักงานราว 48 ล้านบาท (สุทธิภาษี) คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 443 ล้านบาท (-19.3% Q-Q, -21.6% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส แม้จะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่ถูกซ้ำเติมด้วยกำลังซื้อที่แผ่วลงไป โดยเฉพาะในเดือน ส.ค. ที่เกิดเหตุระเบิดที่ราชประสงค์ จึงคาดการณ์ SSSG ร้าน MK ในไตรมาสนี้จะติดลบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ -12% Y-Y ส่วนร้าน Yayoï คาดติดลบราว -3% Y-Y ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้ม SSSG 3Q15 ของกลุ่มค้าปลีกที่อ่อนแอเช่นเดียวกัน แม้จะมีการเปิดสาขาใหม่ 12 แห่ง (4 MK, 4 Yayoï, 3 Miyazaki และ 1 Le Petit) รวมเป็นการเปิดสาขาเพิ่มจาก 3Q14 เท่ากับ 42 แห่ง แต่ยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากยอดขายสาขาเดิมที่อ่อนตัวลงแรงได้ จึงคาดการณ์รายได้รวม 3Q15 จะค่อนข้างน่าผิดหวังเป็นลบลดลงราว -5.1% Q-Q และ -5% Y-Y และส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 55.6% (หากไม่รวมตั้งสำรอง ESOP สัดส่วนจะอยู่ที่ 53.9%)

ปรับลดกำไรปีนี้เป็นประวัติการณ์ 9.8% Y-Y คาดจะกลับมาโต 12.3% ในปีหน้า

หากกำไรปกติ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M15 อยู่ที่ 1,505 ล้านบาท (-5.5% Y-Y) ถือว่าไม่สดใส เพราะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ ทำให้ปริมาณลูกค้าเข้าร้านลดลง ส่วนแนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 น่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งจากช่วง High Season ของ Chain Restaurant และกลุ่มค้าปลีก รวมถึงมีการปรับขึ้นราคาอาหารราว 2% ตั้งแต่ 1 ต.ค. ที่ผ่านมา จึงคาดการณ์ SSSG น่าจะติดลบน้อยลงใน 4Q15 รวมถึงยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 14 แห่ง รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปี 2015 เท่ากับ 43 แห่งได้ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ด้วยผลกำไรที่อ่อนแอใน 3Q15 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลงจากเดิม 12.8% เป็น 2,059 ล้านบาท (-9.8% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาเติบโตในปี 2016 ราว 12.3% Y-Y เป็น 2,312 ล้านบาท ด้วยฐานที่ต่ำ และแผนขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	3,559	3,749	-5.1%	3,746	-5.0%	10,892	10,796	0.9%
Costs	1,210	1,277	-5.2%	1,299	-6.9%	3,705	3,738	-0.9%
Gross profit	2,349	2,471	-4.9%	2,448	-4.0%	7,187	7,059	1.8%
SG&A costs	1,979	1,942	1.9%	1,911	3.6%	5,801	5,678	2.2%
Interest charge	0	0	0.0%	0	0.0%	0	0	0.0%
Norm profit	443	549	-19.3%	565	-21.6%	1,505	1,593	-5.5%
Net profit	395	516	-23.4%	522	-24.3%	1,390	1,393	-0.2%
EPS (Bt/share)	0.435	0.569	-23.4%	0.577	-24.3%	1.533	1.537	-0.2%
Gross margin	66.0%	65.9%	0.1%	65.3%	0.7%	66.0%	65.4%	0.6%
SG&A % of Sales	55.6%	51.8%	3.8%	51.0%	4.6%	53.3%	52.6%	0.7%
Net margin	11.1%	13.8%	-2.7%	13.9%	-2.8%	12.8%	12.9%	-0.1%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	12,987	13,969	14,637	14,652	16,410
Cost of sales	4,240	4,627	5,021	4,996	5,563
Gross profit	8,748	9,342	9,616	9,656	10,847
SG&A costs	6,273	7,066	7,549	7,692	8,500
Operating profit	2,474	2,276	2,067	1,963	2,347
Other income	154	271	467	457	525
EBIT	2,628	2,548	2,534	2,420	2,872
EBITDA	3,147	3,146	3,297	3,208	3,700
Interest charge	23	21	0	0	0
Tax on income	574	487	492	477	560
Earnings after tax	2,031	2,039	2,042	1,944	2,312
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,031	2,039	2,283	2,059	2,312
Extraordinary items	0	0	-241	-115	0
Net profit	2,031	2,039	2,042	1,944	2,312

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	2,031	2,039	2,042	1,944	2,312
Depreciation etc.	519	598	763	788	828
Change in working capital	1,108	-700	-254	-354	77
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,658	1,938	2,552	2,378	3,217
Capital expenditure	-1,266	-1,848	-836	-829	-800
Others	-72	-5,100	4,915	148	-199
Cash flow from investing	-1,338	-6,948	4,079	-681	-999
Free cash flow	2,320	-5,011	6,631	1,697	2,218
Net borrowings	-41	-859	0	0	0
Equity capital raised	310	8,971	1	5	6
Dividends paid	-2,214	45	-2,174	-1,642	-1,676
Others	-1	38	25	-156	9
Cash flow from financing	-1,946	8,195	-2,148	-1,793	-1,661
Net change in cash	374	3,184	4,483	-97	557

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	988	4,209	8,732	8,567	9,124
Accounts receivable	60	160	100	40	45
Inventory	203	226	283	274	335
Other current assets	83	347	319	147	164
Total current assets	1,333	4,943	9,433	9,027	9,668
Investments	0	5,000	0	0	0
Plant, property & equipment	2,993	4,286	4,646	4,358	4,330
Other assets	715	778	823	743	942
Total assets	5,041	15,006	14,903	14,128	14,940
Short-term loans	850	0	0	0	0
Accounts payable	1,640	1,858	1,461	958	1,067
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	950	420	532	440	492
Total current liabilities	3,440	2,278	1,993	1,398	1,559
Long-term debt	9	0	0	0	0
Other non-current liab.	166	204	229	73	82
Total non-current liab.	175	204	229	73	82
Total liabilities	3,615	2,482	2,222	1,471	1,641
Registered capital	920	926	926	926	926
Paid up capital	720	906	907	912	918
Share premium	0	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	92	93	93	93	93
Retained earnings	614	2,741	2,896	2,868	3,504
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,426	12,524	12,681	12,657	13,299

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	21.3	7.6	4.8	0.1	12.0
EBITDA	15.3	-0.1	4.8	-2.7	15.3
Net profit	25.6	0.4	0.2	-4.8	18.9
Normalized earnings	25.6	0.4	12.0	-9.8	12.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	67.4	66.9	65.7	65.9	66.1
EBITDA margin	24.2	22.5	22.5	21.9	22.5
EBIT margin	20.2	18.2	17.3	16.5	17.5
Normalized profit margin	15.6	14.6	15.6	14.0	14.1
Net profit margin	15.6	14.6	14.0	13.3	14.1
Normalized ROA	40.3	13.6	15.3	14.6	15.5
Normalize ROE	142.4	16.3	18.0	16.3	17.4
Normalized ROCE	164.1	20.0	19.6	19.0	21.5
Risk (x)					
D/E	2.5	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	1.8	-0.1	-0.5	-0.6	-0.6
Net debt/EBITDA	0.9	0.5	0.6	-2.2	-2.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.82	2.25	2.53	2.13	2.52
EPS - Normalized	2.82	2.25	2.83	2.26	2.52
EBITDA	4.37	3.47	4.09	3.52	4.03
FCF	3.22	-5.53	8.22	1.86	2.42
Book value	1.55	13.53	13.70	13.67	14.36
Dividend	0.00	1.60	1.80	1.80	1.83
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.0	25.1	22.3	26.5	22.4
P/E - Normalized	20.0	25.1	20.0	25.0	22.4
P/BV	36.4	4.2	4.1	4.1	3.9
EV/EBTDA	13.8	16.8	14.4	13.8	12.0
Dividend yield (%)	0.0	2.8	3.2	3.2	3.2

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 กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิटเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี	สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หกมาแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)