

M

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Current
T-BUYPrevious
HOLDClose
51.252016 TP
55.00Exp Return
+ 7.3%Anti-corrupt
2CGR 2015
3

Consolidated earnings

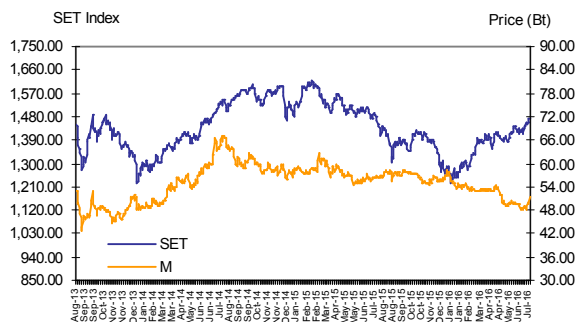
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,283	2,019	2,160	2,373
Net profit	2,042	1,856	2,090	2,373
EPS (Bt)-Normalized	2.52	2.22	2.35	2.56
EPS (Bt)	2.25	2.04	2.28	2.56
% growth y-y	0.0	-9.4	11.7	12.5
Dividend (Bt)	1.80	1.90	1.95	2.05
BV/share (Bt)	13.70	14.04	14.37	14.64
EV/EBITDA (x)	14.6	15.4	11.6	10.5
PER (x) - Normalized	20.4	23.1	21.8	20.0
PER (x)	22.8	25.1	22.5	20.0
PBV (x)	3.7	3.7	3.6	3.5
Dividend yield (%)	3.5	3.7	3.8	4.0
YE no. of shares (mn)	907	910	918	926
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 (12/07/2016)	51.25
SET Index	1,474.92
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.75
Paid up shares (million)	910.25
Free float (%)	21.18
Market cap (Bt m)	46,650.29
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	23.75
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	57.75, 47.00, 51.46

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q16 ฟิ้นคินชีฟ

แม้ภาพกำลังซื้อในมุมมองของ M ยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน แต่ด้วยปัจจัยฤดูกาล และมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ จึงคาด 2Q16 ผลการดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส โดยคาดการณ์กำไรสุทธิได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยคาด SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ที่ +3% Y-Y สำหรับร้าน MK และ +5% Y-Y สำหรับร้าน Yayoi ในขณะที่ยังคงควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีตามมาตรฐานของบริษัท หากกำไร 2Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season และคาดจะปรับตัวขึ้นอีกครั้งและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 ทั้งนี้เรามองบริษัทได้ผ่านสถานการณ์แย่สุดไปแล้ว และน่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เดิมโต 12.8% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 13.5% Y-Y ในปี 2017 เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 55 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) และคาดจ่ายปันผลงวด 1H16 หักละ 0.9 บาท คิดเป็น Yield 1.8% ราคาหุ้นที่ขึ้นมาเร็วทำให้ Upside เหลือต่ำกว่า 10% แต่กำไรที่ดีใน 2Q16 ทำให้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ถือ

คาด SSSG พลิกเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ช่วยหนุนกำไรใน 2Q16

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 585 ล้านบาท (+33.6% Q-Q, +13.4% Y-Y) กลับมาอยู่ในระดับที่ดีใกล้เคียงอดีตอีกครั้ง โดยคาด SSSG พลิกฟื้นกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสที่ +3% Y-Y สำหรับร้าน MK และ +5% สำหรับร้าน Yayoi ปัจจัยหนุนมาจากทั้งปัจจัยฤดูกาล และมาตรการภาครัฐที่กระตุ้นรายได้ในช่วงเดือนเม.ย. กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ 6 แห่ง แบ่งเป็น 2 MK และ 4 Yayoi จึงคาดการณ์รวมจะเติบโตได้ 11.7% Q-Q และ 7% Y-Y ในขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ดีใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 67.5% และด้วยรายได้ที่เติบโตดี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเปิดสาขาใหม่ และค่าใช้จ่ายการตลาดจากการทำ Promotion ทำให้คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 52% จาก 54.7% ใน 1Q16 จึงน่าจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาสถัด

แม้การฟื้นตัวของกำลังซื้อยังไม่ชัด แต่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 1,023 ล้านบาท (+2.7% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจจากช่วงหน้าฝน และจะปรับตัวขึ้นในอีกครั้งและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 แม้ภาพกำลังซื้อในมุมมองของร้าน MK จะยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน กอปรกับปรับลดเป้าเปิดสาขาใหม่ในปีนี้เป็น 30 - 35 แห่ง จากเป้าเดิมที่ 50 แห่ง ตามการปรับลดขนาดสาขาของร้าน Modern Trade ที่ปัจจุบันหันไปเปิดสาขาขนาดเล็กมากขึ้น ล้านบาท เดิมโต 12.8% Y-Y มาจากฐานที่ต่ำ และในปีก่อนมีรับทราบการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายแปลง ESOP ของพนักงาน หากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว คาดกำไรปกติปี 2016 จะเติบโตราว 7% Y-Y อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าบริษัทได้ผ่านสถานการณ์ที่แย่สุดไปแล้ว และเชื่อว่าบริษัทจะยังสร้างการเติบโตได้ในลักษณะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เรายังชอบฐานะทางการเงินของบริษัทที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มอาหาร และคาดให้อัตรากำไรสุทธิปี 2016 อยู่ที่ 3% - 4%

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,011	3,590	11.7	3,749	7.0
Costs	1,304	1,175	11.0	1,277	2.1
Gross profit	2,707	2,415	12.1	2,471	9.6
SG&A costs	2,086	1,963	6.3	1,942	7.4
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	585	438	33.6	516	13.4
EPS (Bt/share)	0.645	0.483	33.6	0.569	13.4
Gross margin %	67.5	67.3	0.2	65.9	1.6
SG&A as % of Sales	52.0	54.7	-2.7	51.8	0.2
Net margin %	14.6	12.2	2.4	13.8	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	13,969	14,492	14,478	15,926	17,519
Cost of sales	4,627	4,984	4,944	5,415	5,939
Gross profit	9,342	9,507	9,534	10,511	11,580
SG&A costs	7,066	7,428	7,660	8,441	9,197
Operating profit	2,276	2,080	1,874	2,070	2,383
Other income	271	466	444	510	547
EBIT	2,548	2,545	2,319	2,580	2,929
EBITDA	3,146	3,308	3,139	3,441	3,830
Interest charge	21	0	0	0	0
Tax on income	487	492	447	490	557
Earnings after tax	2,039	2,053	1,872	2,090	2,373
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,039	2,283	2,019	2,160	2,373
Extraordinary items	0	-241	-163	-71	0
Net profit	2,039	2,042	1,856	2,090	2,373

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	4,209	8,732	8,878	8,787	9,134
Accounts receivable	160	100	108	131	144
Inventory	226	283	282	326	358
Other current assets	347	319	339	159	175
Total current assets	4,943	9,433	9,608	9,404	9,811
Investments	5,000	0	118	118	118
Plant, property & equipment	4,286	4,646	4,515	4,454	4,354
Other assets	778	823	881	928	1,026
Total assets	15,006	14,903	15,122	14,904	15,309
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,858	1,461	1,391	1,038	1,139
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	420	532	444	478	526
Total current liabilities	2,278	1,993	1,835	1,516	1,665
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	204	229	289	80	88
Total non-current liab.	204	229	289	80	88
Total liabilities	2,482	2,222	2,124	1,596	1,752
Registered capital	926	926	926	926	926
Paid up capital	906	907	910	918	926
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	2,741	2,896	3,210	3,513	3,753
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	12,524	12,681	12,998	13,308	13,557

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	2,039	2,042	1,856	2,090	2,373
Depreciation etc.	598	763	821	861	901
Change in working capital	-700	-254	-186	-206	88
Other adjustments	0	11	16	0	0
Cash flow from operations	1,938	2,563	2,507	2,745	3,361
Capital expenditure	-1,848	-836	-488	-800	-1,034
Others	-5,100	4,904	-193	22	-48
Cash flow from investing	-6,948	4,068	-681	-778	-1,082
Free cash flow	-5,011	6,631	1,826	1,967	2,279
Net borrowings	-859	0	0	0	0
Equity capital raised	8,971	1	3	8	8
Dividends paid	45	-2,174	-1,744	-1,787	-1,898
Others	38	25	60	-210	8
Cash flow from financing	8,195	-2,148	-1,680	-1,989	-1,882
Net change in cash	3,184	4,483	146	-22	397

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	7.6	3.7	-0.1	10.0	10.0
EBITDA	-0.1	5.2	-5.1	9.6	11.3
Net profit	0.4	0.2	-9.1	12.6	13.5
Normalized earnings	0.4	12.0	-11.6	7.0	9.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	66.9	65.6	65.9	66.0	66.1
EBITDA margin	22.5	22.8	21.7	21.6	21.9
EBIT margin	18.2	17.6	16.0	16.2	16.7
Normalized profit margin	14.6	15.8	13.9	13.6	13.5
Net profit margin	14.6	14.1	12.8	13.1	13.5
Normalized ROA	13.6	15.3	13.3	14.5	15.5
Normalize ROE	16.3	18.0	15.5	16.2	17.5
Normalized ROCE	20.0	19.7	17.5	19.3	21.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.6	-2.1	-1.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.25	2.25	2.04	2.28	2.56
EPS - Normalized	2.25	2.52	2.22	2.35	2.56
EBITDA	3.47	3.65	3.45	3.75	4.14
FCF	-5.53	7.31	2.01	2.14	2.46
Book value	13.53	13.70	14.04	14.37	14.64
Dividend	1.60	1.80	1.90	1.95	2.05
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.8	22.8	25.1	22.5	20.0
P/E - Normalized	22.8	20.4	23.1	21.8	20.0
P/BV	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5
EV/EBTDA	15.3	14.6	15.4	11.6	10.5
Dividend yield (%)	3.1	3.5	3.7	3.8	4.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่ฝ้าย 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 ศูนย์การค้าวันิพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)