

31 ตุลาคม 2559

อาหารและเครื่องดื่ม

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 38.25</b>	<b>2017 TP 48.00</b>	<b>Exp Return + 25.5%</b>	<b>Anti-corrupt 3A</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings

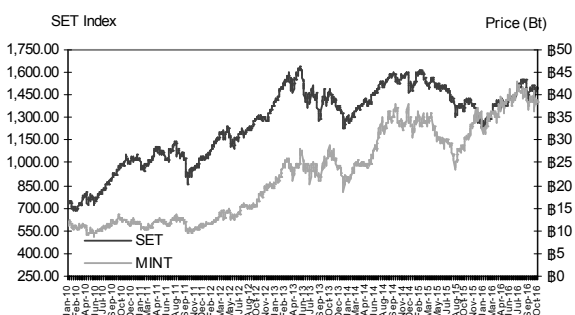
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	5,380	6,469
Net profit	4,402	7,040	7,448	6,469
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.21	1.47
% growth Y-Y	13.7	-1.3	13.1	21.6
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.67	1.47
% growth Y-Y	7.3	45.4	4.6	-12.2
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.65	1.45
% growth Y-Y	0.1	0.4	0.0	-0.1
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.51
BV/share (Bt)	7.01	7.37	8.60	9.73
EV/EBITDA (x)	21.6	18.8	16.6	17.2
Normalized PER (x)	35.3	35.8	31.7	26.0
PER (x)	34.8	23.9	22.9	26.0
PBV (x)	5.5	5.2	4.4	3.9
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.1	1.3
YE No. of shares (million)	4,001.6	4,402.3	4,452.3	4,402.3
No. of shares - full dilution	4,001.6	4,452.3	4,502.3	4,452.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (28/10/2016)	38.25
SET Index	1,494.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.15
Paid up shares (million)	4,410.37
Free float (%)	50.79
Market cap (Bt m)	168,696.58
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	352.80
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	43.25, 30.50, 37.80

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: veeravat.v@fnfsyrus.com  
 www.fnfsyrus.com

คาดการณ์ 3Q16 ยังโต แต่ทั้งปีเริ่มเห็น Downside

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 เติบโต 55.3% Q-Q และ 8.4% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จาก High Season ของโรงแรม Tivoli ขณะที่ธุรกิจอาหารเติบโตแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็น Downside ราว 5-10% จากประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ที่คาดโต 14.4% Y-Y และ 20.2% Y-Y ตามลำดับ จากผลกระทบของการไว้ทุกข์รวมถึงธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside เปิดกว้างกว่า 25% จากราคาเหมาะสมที่ 48 บาท จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 3Q16 ยังเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ของ MINT ที่ 925 ลบ. +55.3% Q-Q, +8.4% Y-Y โดยรายได้คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 7.2% Q-Q และ 28% Y-Y หนุนโดยอานิสงส์จาก High Season ของโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารมีการเติบโตที่แข็งแกร่งโดยมี Same Store Sales Growth เป็นบวก 3% Y-Y อย่างไรก็ตามการเติบโตยังทำได้ไม่เต็มที่เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวค่อนข้างแรงเพราะไม่มีการโอนวิลล่าที่ภูเก็ตในไตรมาสที่รวมถึงธุรกิจ Timeshare ที่อยู่ระหว่างการปรับแพคเกจการขาย ขณะที่โรงแรมในมัลดีฟท์ถูกกระทบจากการแข่งขันที่สูงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นมาก

ประมาณการทั้งปีเริ่มเห็น Downside

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q16 คาดว่าจะถูกกดดันและทำให้การเติบโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็นจากผลของการไว้ทุกข์ซึ่งส่งผลให้งาน Event ต่างๆถูกยกเลิกหรือเลื่อนออกไป ขณะเดียวกันยอดจองห้องพักที่ชะลอตัวลงหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงการชะลอตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ดิ่งที่กล่าวไปข้างต้น ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ของเราที่ 5,380 ลบ. +14.4% Y-Y และ 6,469 ลบ. +20.2% Y-Y ตามลำดับเริ่มมี Downside ประมาณ 5-10%

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 25% จากราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท (DCF WACC 7.3% Terminal Growth 3%) ซึ่งเรามองว่ายังเพียงพอสำหรับ Downside ของประมาณการที่อาจเกิดขึ้น และเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตสำหรับผลการดำเนินงานในระยะยาว จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง** คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจากการไว้ทุกข์ที่ยาวกว่าคาด

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenue	12,895	12,029	7.2	10,071	28.0
Cost of services	5,574	5,158	8.1	4,409	26.4
Gross profit	7,321	6,871	6.5	5,663	29.3
SG&A	6,577	6,363	3.4	5,399	21.8
Normalized earnings	925	596	55.3	853	8.4
Net profit	925	732	26.4	923	0.2
Gross margin (%)	56.8	57.1	-0.3	56.2	0.5
Norm earnings margin (%)	7.2	5.0	2.2	8.5	-1.3
Net profit margin (%)	7.2	6.1	1.1	9.2	-2.0

Source: FSS estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,432	52,631	59,351
Cost of sales	13,185	13,740	16,118	20,022	22,504
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,609	36,848
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,356	27,401
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,253	9,446
Other income	2,268	2,798	5,717	5,180	3,272
EBIT	5,884	6,044	8,846	9,638	8,626
EBITDA	8,349	8,903	11,941	13,433	12,718
Interest charge	1,027	1,145	1,301	1,517	1,365
Tax on income	675	397	411	559	660
Earnings after tax	4,182	4,502	7,134	7,563	6,601
Minority interest	80	100	94	114	132
Normalized earnings	3,811	4,333	4,704	5,380	6,469
Extraordinary items	290	69	2,336	2,068	0
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	7,448	6,469
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,095	3,795	4,092
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,923	-1,345	34
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	9,898	10,596
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-11,168	-6,500	-4,000
Others	-2,973	-3,982	-8,656	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-19,824	-6,500	-4,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-11,612	3,398	6,596
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-4,601
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,862
Others	1,245	161	-127	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-940	-6,331
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	2,458	264

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	6,461	6,725
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	4,960	6,152	6,938
Inventory	1,675	1,942	2,414	3,058	3,503
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current assets	10,684	13,006	19,848	24,143	25,638
Investment	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	37,110
Other assets	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Assets	60,124	74,279	95,737	102,738	104,140
Short-term loans	1,158	2,333	2,588	2,588	1,500
Account payable	4,998	5,589	7,753	8,122	9,303
Current maturities	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	1,848	1,932
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	14,071	14,248
Long-term debt	18,602	27,461	41,373	41,860	38,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total non-cu	22,103	30,682	46,242	46,729	43,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	60,801	57,464
Registered capital	4,018	4,202	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,001	4,002	4,402	4,402	4,402
Share Premium	7,332	7,333	7,355	7,355	7,355
Legal reserve	406	420	464	464	464
Retained earnings	13,558	16,545	22,141	28,048	32,655
Others	-207	-243	-1,559	-1,559	-1,559
Minority Interest	1,784	1,968	3,113	3,227	3,359
Shareholders' equity	26,875	30,024	35,915	41,937	46,676

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	10.7	6.7	14.7	24.0	12.8
EBITDA	17.8	6.6	34.1	12.5	-5.3
Net profit	26.5	7.3	59.9	5.8	-13.1
Normalized earnings	23.2	13.7	8.6	14.4	20.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	62.0	62.1
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	25.5	21.4
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	18.3	14.5
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.1	10.2	10.9
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	14.2	10.9
Normalized ROA	6.8	6.4	5.5	5.4	6.3
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	15.0	15.8
Normalized ROCE	12.0	10.0	10.8	10.9	9.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.4	1.2
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.3	1.1
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.7	4.0	4.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.02	1.10	1.60	1.67	1.47
EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.58	1.65	1.45
Normalized EPS	0.95	1.08	1.07	1.21	1.47
EBITDA	2.09	2.22	2.68	2.98	2.86
Book value	6.27	7.01	7.37	8.60	9.73
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.42	0.51
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	37.3	34.8	23.9	22.9	26.0
Norm P/E	40.2	35.3	35.8	31.7	26.0
P/BV	6.1	5.5	5.2	4.4	3.9
EV/EBITDA	21.9	21.6	18.8	16.6	17.2
Dividend yield (%)	0.9	0.9	0.9	1.1	1.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิฑู-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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