

27 มกราคม 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

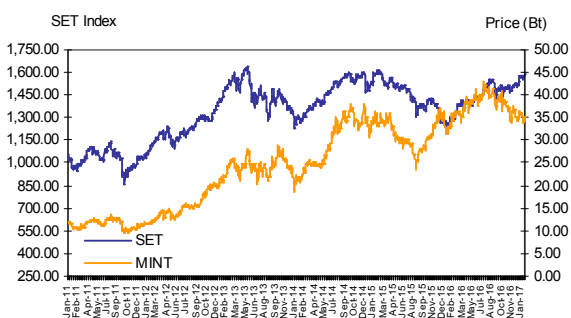
Current BUY	Previous BUY	Close 35.25	2017 TP 43.00	Exp Return + 22%	Anti-corrupt 3A	CGR 2016 5
----------------	-----------------	----------------	------------------	---------------------	--------------------	---------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	4,907	5,649
Net profit	4,402	7,040	6,975	5,649
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.10	1.28
% growth Y-Y	13.7	-1.3	3.1	16.4
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.57	1.28
% growth Y-Y	7.3	45.4	-2.0	-18.1
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.55	1.27
% growth Y-Y	0.1	0.4	0.0	-0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.40	0.45
BV/share (Bt)	7.0	7.4	8.5	9.5
EV/EBITDA (x)	20.2	17.7	15.4	17.0
Normalized PER (x)	32.6	33.0	32.0	27.5
PER (x)	32.0	22.0	22.5	27.5
PBV (x)	5.0	4.8	4.2	3.7
Dividend yield (%)	1.0	1.0	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 (26/01/2017)	35.25
SET Index	1,591.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/39.35
Paid up shares (million)	4,410.37
Free float (%)	50.79
Market cap (Bt m)	155,465.49
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	462.76
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	36.50, 33.75, 35.10

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดปี 2017 จะเติบโตในอัตราเร่ง

เรคาดกำไรปกติ 4Q16 โต 69.5% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลแต่หดตัว 6.9% Y-Y จากผลกระทบของการไว้ทุกข์ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะเติบโตเพียง 4.3% Y-Y ขณะที่ปี 2017 แม้เราจะปรับลดประมาณการกำไรลง 12% แต่คาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่งจากปีก่อนเป็น 15.1% Y-Y จากทุกธุรกิจที่มีทิศทางดีขึ้น เราปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 43 บาทสะท้อนประมาณการที่ปรับลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไร 4Q16 ที่ไม่สดใสไปมากแล้ว ขณะที่ 1Q17 คาดว่าจะกลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดกำไร 4Q16 จะหดตัว Y-Y

เรคาดกำไรปกติ 4Q16 ของ MINT ที่ 1,678 ลบ. +69.5% Q-Q, -6.9% Y-Y โดยคาดว่าจะรายได้ยังเติบโตในระดับที่ค่อนข้างดีราว 7.9% Q-Q และ 16.2% Y-Y จากการรวมงบการเงินรวมกับ Tivoli ตั้งแต่ 1Q16 อย่างไรก็ตาม เรคาดว่าธุรกิจไนท์คลับโรงแรมและอาหารจะได้รับผลกระทบจากการไว้ทุกข์ ซึ่งจะสะท้อนออกมาในส่วนของ Margin ที่คาดว่าจะหดตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ภาพรวมปี 2016 คาดว่าจะมีกำไรปกติ 4,907 ลบ. เติบโตเพียง 4.3% Y-Y

คาดกำไรปีนี้จะเติบโตในอัตราเร่ง

สำหรับประมาณการกำไรปี 2017 เรามีการปรับลงราว 12% เหลือ 5,649 ลบ. แต่ยังคงเติบโตในอัตราเร่งจากปีก่อนที่ 15.1% Y-Y เรคาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในทุกธุรกิจ โดยในส่วนของธุรกิจโรงแรมคาด Rev Par จะเติบโตในอัตราเร่งราว 9% Y-Y ภาวะการแข่งขันของโรงแรมในมัลดีฟท์เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาจาก Supply ในตลาดที่ออกมาน้อยลง ธุรกิจจอสังหาคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังจากรับฐานในปีก่อนจากการปรับ Package การขาย ขณะที่ฝั่งธุรกิจอาหารคาดจะกลับมา มี Same Store Sales Growth เป็นบวกราว 2-3% Y-Y เรคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q17 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งจาก Pent-Up Demand ของทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ถูกเลื่อนออกมาจากไตรมาสก่อนมาอยู่ในไตรมาสนี้

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมจาก 48 บาท เหลือ 43 บาท (DCF WACC 7.14% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไร 4Q16 ที่ไม่โดดเด่นไปแล้ว ขณะที่ศทางในปี 2017 โดยเฉพาะอย่างยิ่งไตรมาส 1 คาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Revenue	14,128	13,097	7.9	12,154	16.2
Cost of services	5,983	5,563	7.5	5,092	17.5
Gross profit	8,144	7,533	8.1	7,062	15.3
SG&A	6,711	6,707	0.1	5,814	15.4
Normalized earnings	1,678	990	69.5	1,803	-6.9
Net profit	1,678	990	69.5	3,419	-50.9
Gross margin (%)	57.6	57.5	0.1	58.1	-0.5
Norm earnings margin (%)	11.9	7.6	4.3	14.8	-3.0
Net profit margin (%)	11.9	7.6	4.3	28.1	-16.3

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,432	52,406	57,594
Cost of sales	13,185	13,740	16,118	19,946	21,424
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,460	36,169
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,119	26,968
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,341	9,202
Other income	2,268	2,798	5,717	5,252	3,090
EBIT	5,884	6,044	8,846	9,665	8,199
EBITDA	8,349	8,903	11,941	13,593	12,291
Interest charge	1,027	1,145	1,301	1,591	1,518
Tax on income	675	397	411	880	793
Earnings after tax	4,182	4,502	7,134	7,195	5,889
Minority interest	80	100	94	220	240
Normalized earnings	3,811	4,333	4,704	4,907	5,649
Extraordinary items	290	69	2,336	2,068	0
Net profit	4,101	4,402	7,040	6,975	5,649

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	6,975	5,649
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,095	3,927	4,092
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,923	-1,041	-257
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	9,861	9,484
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-11,168	-6,633	-6,000
Others	-2,973	-3,982	-8,656	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-19,824	-6,633	-6,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-11,612	3,229	3,484
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-2,601
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,744
Others	1,245	161	-127	220	240
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-834	-4,104
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	2,395	-621

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	6,398	5,777
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	4,960	6,126	6,733
Inventory	1,675	1,942	2,414	3,067	3,321
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current assets	10,684	13,006	19,848	24,062	24,302
Investment	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	39,110
Other assets	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Assets	60,124	74,279	95,737	102,657	104,805
Short-term loans	1,158	2,333	2,588	2,588	1,500
Account payable	4,998	5,589	7,753	8,145	8,820
Current maturities	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	2,113	2,041
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	14,358	13,874
Long-term debt	18,602	27,461	41,373	41,860	40,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total non-cu	22,103	30,682	46,242	46,729	45,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	61,087	59,090
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	27,575	31,480
Others	-207	-243	-1,559	-1,559	-1,559
Minority Interest	1,784	1,968	3,113	3,333	3,573
Shareholders' equity	26,875	30,024	35,915	41,570	45,714

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	10.7	6.7	14.7	23.5	9.9
EBITDA	17.8	6.6	34.1	13.8	-9.6
Net profit	26.5	7.3	59.9	-0.9	-19.0
Normalized earnings	23.2	13.7	8.6	4.3	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	61.9	62.8
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	25.9	21.3
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	18.4	14.2
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.1	9.4	9.8
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	13.3	9.8
Normalized ROA	6.8	6.4	5.5	4.9	5.4
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	13.8	14.1
Normalized ROCE	12.0	10.0	10.8	10.9	9.0
Risk (x)					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.5	1.3
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.3	1.2
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.7	4.0	4.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.02	1.10	1.60	1.57	1.28
EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.58	1.55	1.27
Normalized EPS	0.95	1.08	1.07	1.10	1.28
EBITDA	2.09	2.22	2.68	3.02	2.76
Book value	6.27	7.01	7.37	8.49	9.47
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.40	0.45
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	34.4	32.0	22.0	22.5	27.5
Norm P/E	37.0	32.6	33.0	32.0	27.5
P/BV	5.6	5.0	4.8	4.2	3.7
EV/EBITDA	20.5	20.2	17.7	15.4	17.0
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 2016

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)