

21 เมษายน 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

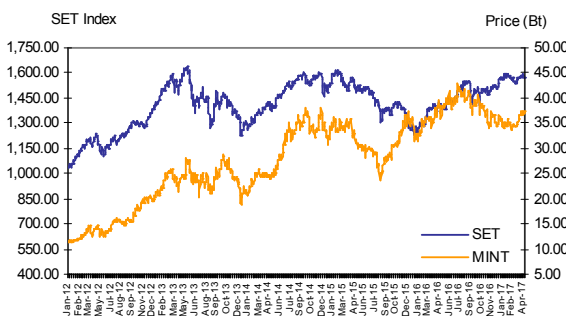
<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	BUY	37.25	43.00	+ 15.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	4,704	4,576	5,649	6,500
Net profit	7,040	6,590	5,649	6,500
Normalized EPS (Bt)	1.07	1.04	1.22	1.40
% growth Y-Y	-1.3	-2.9	17.3	15.1
EPS (Bt)	1.60	1.49	1.22	1.40
% growth Y-Y	45.4	-6.6	-18.6	15.1
EPS (Bt) - full dilution	1.60	1.49	1.22	1.40
% growth Y-Y	0.5	-0.1	-0.2	0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.37	0.43	0.49
BV/share (Bt)	7.5	8.5	10.7	11.71
EV/EBITDA (x)	18.6	17.1	18.4	15.2
Normalized PER (x)	34.9	35.9	30.6	26.6
PER (x)	23.3	24.9	30.6	26.6
PBV (x)	5.0	4.4	3.5	3.2
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.1	1.3
YE No. of shares (million)	4,402.3	4,410.4	4,641.8	4,641.8
No. of shares - full dilution	4,402.3	4,410.4	4,641.8	4,641.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/04/2017)	37.25
SET Index	1,566.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.31
Paid up shares (million)	4,410.39
Free float (%)	50.79
Market cap (Bt m)	164,286.98
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	372.91
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	38.00, 33.25, 35.24

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

### คาดการณ์ 1Q17 กลับมาโตแข็งแกร่ง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q17 กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง 39.4% Q-Q และ 14.3% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และสถานการณ์ในประเทศที่กลับสู่ปกติ ส่วนภาพทั้งปี 2017 เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการ Turnaround ของกำไรที่จะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งหลังจากถูกกระทบทั้งปัจจัยภายในและภายนอกในปีที่แล้วโดยคงประมาณการกำไรปกติเติบโต 23.4% Y-Y เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 43 บาทและคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยเป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มท่องเที่ยว

### คาดการณ์ 1Q17 กลับมาโตแข็งแกร่ง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q17 ของ MINT ที่ 1,878 ลบ. +39.4% Q-Q, +14.3% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง 14.8% Q-Q เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 4Q16 จากการไว้ทุกข์ และโต 12.3% Y-Y จากทั้งธุรกิจโรงแรมที่เติบโตได้ดีตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยวของไทยที่ยังโต ขณะที่โรงแรมในบราซิลดีขึ้นตามภาพรวมเศรษฐกิจและผลบวกจากการ Renovate แล้วเสร็จ ทำให้ Rev Par ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของคาดว่าจะเติบโตราว 7.3% Y-Y นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากโครงการ The Residence by Anantara, Layan ที่คาดว่าจะโอนได้ไม่ต่ำกว่า 2 หลังในไตรมาสนี้ (มูลค่าราว 700-800 ลบ.) รวมถึงธุรกิจ Timeshare ที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยยะหลังปรับแพคเกจการขาย ขณะที่ธุรกิจอาหารยังเห็นการเติบโตที่ดีในตลาดไทยและจีน ซึ่งทำให้ Same Store Sales Growth ใน 1Q17 คาดว่าจะพลิกมาบวกได้ราว 1% Y-Y จาก 4Q16 ที่ลบ 0.9% Y-Y

### ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพทั้งปี

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2017 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวแข็งแกร่งโดยคงประมาณการกำไรปกติที่ 5,649 ลบ.+23.4% Y-Y จากสถานการณ์ในไทยที่กลับสู่ภาวะปกติจาก 4Q16 และเริ่มเห็นผลบวกชัดเจนจากการปรับการดำเนินงานภายในทั้งการ Renovate โรงแรมและปรับกลยุทธ์การขายสำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ภายนอกภาวะการแข่งขันของโรงแรมในมัลดีฟท์เริ่มผ่อนคลายมากขึ้นจากปีที่ผ่านมาจาก Supply ในตลาดที่ออกมาน้อยลงทำให้ Rev Par เริ่มชะลอการติดลบ ส่วนฝั่งธุรกิจอาหารคาดว่าจะสามารถค่อยๆเติบโตต่อเนื่องทั้งในส่วนของ Same Store Sales Growth จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังเป็น Top Pick

เรายังคงราคาเหมาะสมของ MINT ที่ 43 บาท (DCF WACC 7.14% Terminal Growth 3%) โดยระยะสั้นมี Catalyst จากกำไร 1Q17 ที่แข็งแกร่งและเป็นช่วง High Season ส่วนระยะยาวยังมีปัจจัยบวกจากการ Turnaround ของกำไรที่จะกลับมาโตในอัตราเร่งปีนี้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick

**ความเสี่ยง** คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในต่างประเทศ

### 1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Revenue	14,773	12,873	14.8	13,152	12.3
Cost of services	6,118	5,627	8.7	5,413	13.0
Gross profit	8,655	7,246	19.4	7,740	11.8
SG&A	6,869	6,600	4.1	6,094	12.7
Normalized earnings	1,878	1,347	39.4	1,643	14.3
Net profit	1,878	1,293	45.2	3,575	-47.5
Gross margin (%)	58.6	56.3	2.3	58.8	-0.3
Norm earnings margin (%)	12.7	10.5	2.2	12.5	0.2
Net profit margin (%)	12.7	10.0	2.7	27.2	-14.5

Source: FSS estimates

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	36,989	42,432	51,152	57,039	62,248
Cost of sales	13,740	16,118	19,632	21,156	22,502
Gross profit	23,249	26,314	31,519	35,884	39,746
SG&A	17,144	20,090	24,044	26,640	28,440
Operating profit	6,105	6,224	7,476	9,244	11,306
Other income	2,798	5,717	5,821	3,160	3,438
EBIT	6,044	8,846	9,447	8,199	9,087
EBITDA	8,903	11,941	13,297	12,404	14,743
Interest charge	1,145	1,301	1,606	1,518	1,395
Tax on income	397	411	1,032	793	917
Earnings after tax	4,502	7,134	6,809	5,889	6,776
Minority interest	100	94	219	240	276
Normalized earnings	4,333	4,704	4,576	5,649	6,500
Extraordinary items	69	2,336	2,014	0	0
Net profit	4,402	7,040	6,590	5,649	6,500

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	4,402	7,040	6,590	5,649	6,500
Deprec. & amortization	2,860	3,095	3,850	4,204	5,656
Change in working capital	-4,871	2	6,476	-1,210	-300
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	2,390	10,136	16,915	8,643	11,856
Capital expenditure	-5,851	-12,314	-17,829	-8,000	-5,500
Others	-3,982	-10,230	-545	0	0
Cash flow from investing	-9,833	-22,544	-18,373	-8,000	-5,500
Free cash flow	-7,443	-12,408	-1,458	643	6,356
Net borrowings	10,697	11,392	4,358	-7,321	-4,198
Equity capital raised	1	422	293	8,415	0
Dividends paid	-1,414	-1,445	-1,540	-1,647	-1,977
Others	161	669	-1,257	240	276
Cash flow from financing	9,445	11,038	1,854	-313	-5,898
Net change in cash	2,002	-1,370	396	330	457

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	5,372	4,003	4,399	4,728	5,186
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,326	4,960	5,059	5,641	6,156
Inventory	1,942	2,389	2,763	2,994	3,102
Other current asset	2,367	8,472	3,796	3,796	3,796
Total current assets	13,006	19,823	16,016	17,159	18,240
Investment	6,820	8,949	9,386	9,386	9,386
PPE	26,423	35,643	49,622	53,417	53,262
Other assets	28,029	33,966	33,429	33,429	33,429
Total Assets	74,279	98,382	108,453	113,392	114,317
Short-term loans	2,333	2,588	1,124	1,500	1,500
Account payable	5,589	7,753	7,575	7,294	7,558
Current maturities	4,287	1,513	6,698	6,698	6,698
Other current liabilities	1,363	1,727	2,613	2,498	2,557
Total current liabilities	13,573	13,580	18,009	17,989	18,312
Long-term debt	27,461	41,373	42,010	34,313	30,115
Other LT liabilities	3,221	6,718	7,637	7,637	7,637
Total non-cu	30,682	48,091	49,647	41,950	37,752
Total liabilities	44,255	61,670	67,656	59,938	56,064
Registered capital	4,202	4,642	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,002	4,402	4,410	4,642	4,642
Share Premium	7,333	7,355	7,640	15,824	15,824
Legal reserve	420	464	464	464	464
Retained earnings	16,545	22,141	27,191	31,192	35,715
Others	-243	-1,559	-2,303	-2,303	-2,303
Minority Interest	1,968	3,909	3,395	3,635	3,911
Shareholders' equity	30,024	36,711	40,797	53,453	58,252

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	6.7	14.7	20.5	11.5	9.1
EBITDA	6.6	34.1	11.4	-6.7	18.9
Net profit	7.3	59.9	-6.4	-14.3	15.1
Normalized earnings	13.7	8.6	-2.7	23.4	15.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.9	62.0	61.6	62.9	63.9
EBITDA margin	24.1	28.1	26.0	21.7	23.7
EBIT margin	16.3	20.8	18.5	14.4	14.6
Normalized profit margin	11.7	11.1	8.9	9.9	10.4
Net profit margin	11.9	16.6	12.9	9.9	10.4
Normalized ROA	6.4	5.4	4.4	5.1	5.7
Normalize ROE	16.3	15.5	13.0	13.0	12.5
Normalized ROCE	10.0	10.4	10.4	8.6	9.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.5	1.7	1.7	1.1	1.0
Net D/E	1.3	1.6	1.6	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	4.4	4.8	4.8	4.5	3.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.10	1.60	1.49	1.22	1.40
EPS - Full Dilution	1.10	1.60	1.49	1.22	1.40
Normalized EPS	1.08	1.07	1.04	1.22	1.40
EBITDA	2.22	2.71	3.01	2.67	3.18
Book value	7.01	7.45	8.48	10.73	11.71
Dividend	0.35	0.35	0.37	0.43	0.49
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	33.9	23.3	24.9	30.6	26.6
Norm P/E	34.4	34.9	35.9	30.6	26.6
P/BV	5.3	5.0	4.4	3.5	3.2
EV/EBITDA	21.1	18.6	17.1	18.4	15.2
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.0	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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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 ธนาคารไอซีซี(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> อาคารมะลิเพลส 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.วิภาวดี-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” เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC