

10 สิงหาคม 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

39.50

43.00

+ 8.9%

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)	19.4	17.9	19.2	15.9
Normalized PER (x)	37.0	38.1	32.5	28.2
PER (x)	24.7	26.4	32.5	28.2
PBV (x)	5.3	4.7	3.7	3.4
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.1	1.2
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

กำไรปกติ 2Q17 โตดี Y-Y ตามคาด

กำไรปกติ 1Q17 ชะลอ Q-Q แต่ยังโตดี Y-Y

MINT ประกาศกำไรสุทธิ 2Q17 ออกมาที่ 737 ลบ. -61.7% Q-Q, +0.7% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน Breadtalk ใน 2Q16 ออก กำไรปกติจะเติบโต 23.7% Y-Y ซึ่งเป็นไปตามคาด แม้รายได้จากการดำเนินงาน -14.5% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลแต่ +4.1% Y-Y ซึ่งน้อยกว่าคาดการณ์ 4% แต่ Gross Margin สูงกว่าคาดในทุกธุรกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งของธุรกิจโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะได้ ทำให้ Norm Profit Margin ยังขยายตัวขึ้นราว 0.9% จากช่วง 2Q16 เป็น 5.9% ในไตรมาสนี้

แนวโน้มกำไรใน 2H17 ยังดี

กำไรปกติ 1H17 คิดเป็น 47% ของประมาณการทั้งปีที่เราที่ 5,649 ลบ. +23.4% Y-Y จึงมองว่ายังอยู่ในวิสัยที่ทำให้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะเติบโตขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y ใน 3 ไตรมาสข้างหน้าต่อจากนี้ โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักยังคงมาจากธุรกิจโรงแรมซึ่งใน 3Q17 จะได้อานิสงส์จาก High Season ของโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส ขณะที่ 4Q17-1Q18 เป็นช่วง High Season ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยซึ่งยังมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง รวมถึงฐานที่ต่ำใน 4Q16 จากผลของการไวท์กัทซ์ ขณะที่ธุรกิจอาหารแม้ว่าการฟื้นตัวของรายได้จะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่คาดว่าจะยังชดเชยได้จาก Margin ที่ขยายตัวจากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ของ MINT ที่ 43 บาท (DCF WACC 7.14% Terminal Growth 3%) แม้จะมี Upside จำกัด แต่จากผลการดำเนินงานที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นในปีอีก 3 ไตรมาสข้างหน้า ทำให้ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุน เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยคาดการณ์ราคาเหมาะสมเบื้องต้นหากปรับใช้ในปี 2018 จะอยู่ที่ราว 46-50 บาท

ความเสี่ยง คือ คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	12,528	14,644	-14.5	12,029	4.1	■ รายได้โตต่ำกว่าคาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจอาหารที่พลิกมาหดตัว
Direct cost	5,050	5,944	-15.0	5,158	-2.1	
Gross profit	7,478	8,700	-14.0	6,871	8.8	■ Gross Margin ตีกว่าคาดในทุกธุรกิจโดยเฉพาะโรงแรม ซึ่งชดเชย SG&A ที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะได้
SG&A	7,066	6,743	4.8	6,363	11.1	
Interest expense	463	403	14.9	386	20.0	
Normalized earnings	737	1,924	-61.7	596	23.7	
Net profit	737	1,924	-61.7	732	0.7	
Gross margin (%)	59.7	59.4	0.3	57.1	2.6	
Norm profit margin (%)	5.9	13.1	-7.3	5.0	0.9	
Net profit margin (%)	5.9	13.1	-7.3	6.1	-0.2	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

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
			108,45	113,39	114,31
Total Assets	74,279	98,382	3	2	7
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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	35.9	24.7	26.4	32.5	28.2
Norm P/E	36.5	37.0	38.1	32.5	28.2
P/BV	5.6	5.3	4.7	3.7	3.4
EV/EBITDA	22.1	19.4	17.9	19.2	15.9
Dividend yield (%)	0.9	0.9	0.9	1.1	1.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนวิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเบศร์ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรเศรษฐี 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 อาคารมะลิเพลส 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.หลวงพ่อดำจลอง 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัสดานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บัสดานี</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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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