

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	42.25	48.00	+ 13.6%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,576	5,415	6,500	7,324
Net profit	6,590	5,415	6,500	7,324
Normalized EPS (Bt)	1.04	1.17	1.41	1.59
% growth Y-Y	-2.9	13.0	20.0	12.7
EPS (Bt)	1.49	1.17	1.41	1.59
% growth Y-Y	-6.6	-21.5	20.0	12.7
EPS (Bt) - full dilution	1.49	1.17	1.41	1.59
% growth Y-Y	-0.1	-0.2	0.2	0.1
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.35	0.40
BV/share (Bt)	8.5	10.2	11.3	12.5
EV/EBITDA (x)	18.8	21.0	19.0	17.2
Normalized PER (x)	40.7	36.0	30.0	26.6
PER (x)	28.3	36.0	30.0	26.6
PBV (x)	5.0	4.1	3.8	3.4
Dividend yield (%)	0.8	0.9	0.8	0.9
ROE (%)	13.0	12.8	13.1	13.4
YE No. of shares (million)	4,410.4	4,618.9	4,618.9	4,618.9
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q17 แข็งแกร่งตามคาด

กำไรปกติ 4Q17 โตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามคาด

MINT ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q17 ออกมาใกล้เคียงคาดโดยมีกำไรปกติ 1,611 ลบ. +41% Q-Q, +19.6% Y-Y หนุนโดยอานิสงส์จาก High Season ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย โดยรายได้เติบโตดี 2.8% Q-Q และ 9.3% Y-Y ขณะที่ต้นทุนในภาพรวมแม้จะสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย แต่ชดเชยได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและรายได้อื่นที่ดีกว่าคาด ส่งผลให้ EBITDA Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 21.9% ในไตรมาสนี้จาก 20.6% และ 21.6% ใน 3Q17 และ 4Q16 ตามลำดับ และทำให้ทั้งปี 2017 มีกำไรปกติ 5,415 ลบ. +18.3% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด

โมเมนตัมยังสดใสในปี 2018 คงคำแนะนำ "ซื้อ"

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 1Q18 คาดว่ายังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่องและเป็นจุดสูงสุดของปีจากอานิสงส์ของ Peak Season ในไทย ขณะที่ภาพรวมทั้งปี 2018 ยังสดใสจากธุรกิจโรงแรมที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยว รวมถึงต่างประเทศโดยเฉพาะในส่วนของ Tivoli หลังจาก Renovate แล้วเสร็จในปีก่อนและการแข่งขันในมัลดีฟท์ที่รุนแรงน้อยลง ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดว่าจะค่อยๆเห็น Same Store Sales Growth พลิกมาบวกได้อีกครั้งจากการฟื้นตัวของการบริโภคในไทย ขณะที่ตลาดต่างประเทศที่มีปัญหาคาดว่า MINT ยังคงบริหารจัดการฝั่งต้นทุนเพื่อรักษาระดับกำไรได้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 เติบโต 20% Y-Y โดยยังเห็นหน้าทำ New High ต่อเนื่อง และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 48 บาท (DCF WACC 7.78% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

4Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	14,108	13,721	2.8	12,903	9.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โตได้ดีในทุกๆธุรกิจและได้อานิสงส์จาก High Season ในไทย</li> <li>Margin จากธุรกิจหลักในภาพรวมต่ำกว่าที่คาด แต่ชดเชยได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น</li> </ul>
Direct cost	6,052	5,601	8.1	5,627	7.6	
Gross profit	8,056	8,121	-0.8	7,276	10.7	
SG&A	7,221	6,804	6.1	6,631	8.9	
Interest expense	461	430	7.2	415	11.0	
Normalized earnings	1,611	1,143	41.0	1,347	19.6	
Net profit	1,611	1,143	41.0	1,293	24.6	
Gross margin (%)	57.1	59.2	-2.1	56.4	0.7	
Norm profit margin (%)	11.4	8.3	3.1	10.4	1.0	
Net profit margin (%)	11.4	8.3	3.1	10.0	1.4	

Source: Company and FSS Research

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,432	51,152	55,001	62,248	67,889
Cost of sales	16,118	19,632	20,362	23,215	25,360
Gross profit	26,314	31,519	34,639	39,033	42,530
SG&A	20,090	24,044	25,987	29,016	31,611
Operating profit	6,224	7,476	8,651	10,016	10,918
Other income	5,717	5,821	3,643	3,438	3,697
EBIT	8,846	9,447	8,164	9,087	10,155
EBITDA	11,941	13,297	12,294	13,454	14,615
Interest charge	1,301	1,606	1,757	1,395	1,483
Tax on income	411	1,032	787	917	1,036
Earnings after tax	7,134	6,809	5,620	6,776	7,635
Minority interest	94	219	205	276	311
Normalized earnings	4,704	4,576	5,415	6,500	7,324
Extraordinary items	2,336	2,014	0	0	0
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,500	7,324

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,500	7,324
Deprec. & amortization	3,095	3,850	4,130	4,366	4,461
Change in working capital	2	6,451	-2,885	-2,703	-356
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	10,136	16,891	6,660	8,163	11,429
Capital expenditure	-12,314	-17,829	-7,074	-5,500	-4,000
Others	-10,230	-520	-2,789	0	0
Cash flow from investing	-22,544	-18,348	-9,863	-5,500	-4,000
Free cash flow	-12,408	-1,458	-3,202	2,663	7,429
Net borrowings	11,392	4,358	331	-765	-5,765
Equity capital raised	422	293	7,584	0	0
Dividends paid	-1,445	-1,540	-1,544	-1,848	-1,625
Others	669	-1,257	-2,231	276	311
Cash flow from financing	11,038	1,854	4,140	-2,337	-7,079
Net change in cash	-1,370	396	937	326	350

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,003	4,399	5,336	5,662	6,012
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,960	6,074	8,262	9,350	10,198
Inventory	2,389	2,763	3,117	3,681	4,072
Other current asset	8,472	3,796	4,815	4,815	4,815
Total current assets	19,823	17,031	21,530	23,509	25,097
Investment	8,949	9,386	10,630	10,630	10,630
PPE	35,643	49,622	52,566	53,700	53,239
Other assets	33,966	32,414	33,718	33,718	33,718
Total Assets	98,382	108,453	118,444	121,556	122,683
Short-term loans	2,588	1,124	1,555	1,555	1,555
Account payable	7,753	7,575	8,953	7,848	8,682
Current maturities	1,513	6,698	3,765	3,765	3,765
Other current liabilities	1,727	2,613	2,330	2,384	2,433
Total current liabilities	13,580	18,009	16,603	15,552	16,435
Long-term debt	41,373	42,010	44,843	44,077	38,312
Other LT liabilities	6,718	7,637	6,977	6,977	6,977
Total non-cu	48,091	49,647	51,820	51,055	45,289
Total liabilities	61,670	67,656	68,423	66,607	61,724
Registered capital	4,642	4,622	4,622	4,622	4,622
Paid-up capital	4,402	4,410	4,619	4,619	4,619
Share Premium	7,355	7,640	15,015	15,015	15,015
Legal reserve	464	464	464	464	464
Retained earnings	22,141	27,191	31,062	35,715	41,414
Others	-1,559	-2,303	-3,832	-3,832	-3,832
Minority Interest	3,909	3,395	2,692	2,968	3,280
Shareholders' equity	36,711	40,797	50,021	54,949	60,960

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	14.7	20.5	7.5	13.2	9.1
EBITDA	34.1	11.4	-7.5	9.4	8.6
Net profit	59.9	-6.4	-17.8	20.0	12.7
Normalized earnings	8.6	-2.7	18.3	20.0	12.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	61.6	63.0	62.7	62.6
EBITDA margin	28.1	26.0	22.4	21.6	21.5
EBIT margin	20.8	18.5	14.8	14.6	15.0
Normalized profit margin	11.1	8.9	9.8	10.4	10.8
Net profit margin	16.6	12.9	9.8	10.4	10.8
Normalized ROA	5.4	4.4	4.8	5.4	6.0
Normalize ROE	15.5	13.0	12.8	13.1	13.4
Normalized ROCE	10.4	10.4	8.0	8.6	9.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	1.7	1.4	1.2	1.0
Net D/E	1.6	1.6	1.3	1.1	0.9
Net debt/EBITDA	4.8	4.8	5.1	4.5	3.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.60	1.49	1.17	1.41	1.59
EPS - Full Dilution	1.60	1.49	1.17	1.41	1.59
Normalized EPS	1.07	1.04	1.17	1.41	1.59
EBITDA	2.71	3.01	2.66	2.91	3.16
Book value	7.45	8.48	10.25	11.25	12.49
Dividend	0.35	0.35	0.40	0.35	0.40
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	26.4	28.3	36.0	30.0	26.6
Norm P/E	39.5	40.7	36.0	30.0	26.6
P/BV	5.7	5.0	4.1	3.8	3.4
EV/EBITDA	20.4	18.8	21.0	19.0	17.2
Dividend yield (%)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์**

(สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัลมาลิ้งค์**

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์**

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลพรีเนลล่า 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีเนลล่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกะปิ**

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางนา**

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 3**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รังสิต**

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

**สาขา อับดุลราฮิม**

990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัตนนิเบศร์**

576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ศรีราชา**

135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

**สาขา ขอนแก่น 1**

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 2**

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 3**

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบก) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา อุดรธานี**

197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.แม่เหียะ 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**

813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง 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 ชั้นลอย 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 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.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017**

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)