

**MINT**

**บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล**

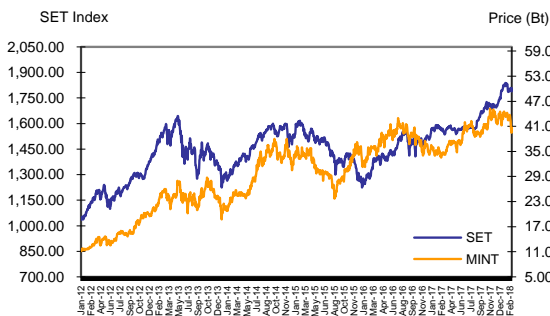
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>40.75</b>	<b>48.00</b>	<b>+ 17.8%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,576	5,415	6,500	7,325
Net profit	6,590	5,415	6,500	7,325
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)	18.3	20.4	18.5	16.6
Normalized PER (x)	39.3	34.8	29.0	25.7
PER (x)	27.3	34.8	29.0	25.7
PBV (x)	4.8	4.0	3.6	3.3
Dividend yield (%)	0.9	1.0	0.9	1.0
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

Share data	
Close (23/02/2018)	40.75
SET Index	1,808.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.69
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	58.20
Market cap (Bt m)	188,220.76
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	611.09
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	45.00, 39.25, 42.64

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**กำไรจะยัง New High แต่ราคายังไม่ New High**

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 ของ MINT คาดว่ายังมีการเติบโตที่แข็งแกร่งและจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีจาก **Peak Season** ของการท่องเที่ยวไทย ขณะที่ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2018 คาดว่ายังคงสดใสจากทุกธุรกิจที่เติบโต และที่สำคัญเรามองว่าจะเป็นปีที่ **MINT** ให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 เติบโต 20% Y-Y และทำ **New High** ต่อเนื่องราคาหุ้นในสัปดาห์เศษที่ผ่านมาปรับตัวลงเกือบ 10% ซึ่งไม่สอดคล้องกับทิศทางที่เติบโต เรายังมองเป็นจังหวะในการเข้า “ซื้อ” โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท

**1Q18 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี**

แนวโน้มกำไร 1Q18 ของ MINT ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งและคาดว่าจะเป็ไตรมาสที่ดีที่สุดของปีโดยได้รับอานิสงส์จาก **Peak Season** ของธุรกิจโรงแรมในไทย ปัจจุบัน Rev Par YTD เติบโตเป็นตัวเลข 2 หลัก นำโดยตลาดไทยและโปรตุเกส นอกจากนี้ยังเป็นช่วงที่มีโอกาสปิดการขายในส่วนของโครงการ Anantara ลายัน ภูเก็ตได้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน ขณะที่ธุรกิจอาหารเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ Same Store Sales Growth ที่ฟื้นชัดเจนและมีโอกาสพลิกมาเป็นบวกได้โดยเฉพะในไทยจากการบริโภคและกำลังซื้อที่ฟื้นชัดเจน ส่วนตลาดต่างประเทศเห็นการฟื้นตัวเช่นกันและยังได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากการกลยุทธิ์การปิดสาขาที่ไม่กำไรก่อนช่วงมาตั้งแต่ปีที่ผ่านมา

**แนวโน้มการเติบโตของทุกธุรกิจสดใสในปี**

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2018 สำหรับทุกธุรกิจที่รายได้ที่คาดว่าจะเติบโตเร่งตัวขึ้นจากธุรกิจอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ยังเป็นขาขึ้น ขณะที่โรงแรม Tivoli ผ่านการ Renovate ครั้งใหญ่ไปแล้วซึ่งเป็นโอกาสในการเติบโตทั้งในส่วน Occupancy Rate และราคาห้องพัก ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดเห็น Same Store Sales Growth พลิกมาเป็นบวกในปี ส่วนธุรกิจไลฟ์สไตล์คาดว่าจะมีโมเมนตามการเติบโตที่ต่อเนื่องตามกำลังซื้อในประเทศ เราคาดว่าปี 2018 จะเป็นปีที่ MINT กลับมาให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรมากขึ้นหลังผ่านช่วงจากลงทุนค่อนข้างมากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาและมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานในหลายๆส่วน โดย EBITDA Margin คาดว่าจะสามารถเร่งตัวขึ้นเป็น 22.7% ในปีนี้จาก 22.4% ในปี 2017 ขณะที่กำไรปกติคาดว่าจะยังสามารถเดินหน้าทำ **New High** ได้ต่อเนื่องที่ 6,500 ลบ. +20% Y-Y

**คุณค่าแนะนำ “ซื้อ”**

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท (DCF WACC 7.78% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวลงเกือบ 10% ในช่วงสัปดาห์เศษที่ผ่านมาซึ่งไม่สอดคล้องกับกำไรทั้งใน 4Q17 ที่แข็งแกร่งตามคาด รวมถึงปี 2018 ที่ยังเป็นขาขึ้นและทำ **New High** ต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจที่กำลังอยู่ในช่วง **Peak Season** เรายังมองเป็นจังหวะในการเข้า “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอลตัว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,432	51,152	55,001	59,304	63,709
Cost of sales	16,118	19,632	20,362	21,902	23,465
Gross profit	26,314	31,519	34,639	37,402	40,243
SG&A	20,090	24,044	25,987	27,552	29,542
Operating profit	6,224	7,476	8,651	9,850	10,702
Other income	5,717	5,821	3,643	3,582	3,886
EBIT	8,846	9,447	8,164	9,066	10,127
EBITDA	11,941	13,297	12,294	13,432	14,588
Interest charge	1,301	1,606	1,757	1,395	1,483
Tax on income	411	1,032	787	895	1,008
Earnings after tax	7,134	6,809	5,620	6,776	7,636
Minority interest	94	219	205	276	311
Normalized earnings	4,704	4,576	5,415	6,500	7,325
Extraordinary items	2,336	2,014	0	0	0
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,500	7,325

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,500	7,325
Deprec. & amortization	3,095	3,850	4,130	4,366	4,461
Change in working capital	2	6,451	-2,885	-2,657	-308
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	10,136	16,891	6,660	8,209	11,477
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	2,709	7,477
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	372	398

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,003	4,399	5,336	5,709	6,107
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,960	6,074	8,262	8,908	9,570
Inventory	2,389	2,763	3,117	3,339	3,610
Other current asset	8,472	3,796	4,815	4,815	4,815
Total current assets	19,823	17,031	21,530	22,771	24,102
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	120,818	121,689
Short-term loans	2,588	1,124	1,555	1,555	1,555
Account payable	7,753	7,575	8,953	7,120	7,698
Current maturities	1,513	6,698	3,765	3,765	3,765
Other current liabilities	1,727	2,613	2,330	2,375	2,421
Total current liabilities	13,580	18,009	16,603	14,814	15,439
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	65,869	60,728
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	7.8	7.4
EBITDA	34.1	11.4	-7.5	9.3	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	63.1	63.2
EBITDA margin	28.1	26.0	22.4	22.7	22.9
EBIT margin	20.8	18.5	14.8	15.3	15.9
Normalized profit margin	11.1	8.9	9.8	11.0	11.5
Net profit margin	16.6	12.9	9.8	11.0	11.5
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	9.5
<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	3.7
<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	25.5	27.3	34.8	29.0	25.7
Norm P/E	38.1	39.3	34.8	29.0	25.7
P/BV	5.5	4.8	4.0	3.6	3.3
EV/EBITDA	19.9	18.3	20.4	18.5	16.6
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อับดุลราฮิม</b> 990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนวิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุษย์ 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 ถ.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> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)**

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