

MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ต

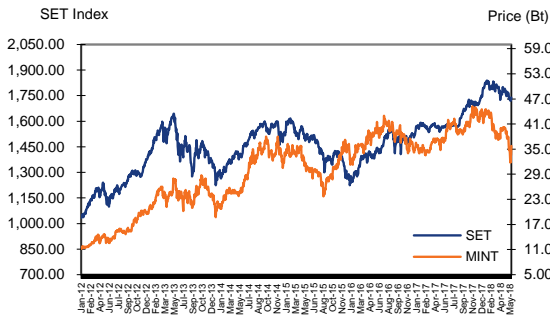
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	35.75	44.00	+23.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,576	5,415	6,126	7,067
Net profit	6,590	5,415	6,126	7,067
Normalized EPS (Bt)	1.04	1.17	1.33	1.53
EPS (Bt)	1.49	1.17	1.33	1.53
% growth	-6.6	-21.5	13.1	15.4
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.33	0.38
BV/share (Bt)	8.5	10.2	11.2	12.4
EV/EBITDA (x)	16.6	18.6	17.4	15.4
Normalized PER (x)	34.5	30.5	27.0	23.4
PER (x)	23.9	30.5	27.0	23.4
PBV (x)	4.2	3.5	3.2	2.9
Dividend yield (%)	1.0	1.1	0.9	1.1
ROE (%)	13.0	12.8	12.4	13.0
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	
Sector	Food & Beverage
Close (06/06/2018)	35.75
SET Index	1,738.70
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.98
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	60.47
Market cap (Bt m)	165,126.19
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	575.76
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	45.00, 31.25, 39.10

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

ดีล NH Hotel เป็นบวก//คลายความกังวลเรื่องเพิ่มทุน

เรามองดีลซื้อ NH Hotel เป็นบวกในระยะยาวในแง่การขยายธุรกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งภูมิภาคยุโรปและอเมริกาซึ่ง MINT ยังขาดและยกระดับ MINT ขึ้นเป็นผู้เล่นระดับโลก ล่าสุด MINT จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 34.7% และเตรียมทำ Tender Offer ในเดือน ต.ค. นี้ โดยหากอิงจากเป้าหมายสัดส่วนการถือหุ้น 51-55% เราประเมินว่าจะทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2019 มีส่วนเพิ่มราว 14% ขณะที่ประเด็นความกังวลเรื่องเพิ่มทุนเริ่มคลี่คลายโดย MINT สามารถเข้าถือหุ้นในสัดส่วนสูงสุดถึง 68.4% โดยไม่ต้องเพิ่มทุน และจากการประเมินเบื้องต้นเราคาดว่าดีลดังกล่าวไม่ได้ส่งผลลบให้ราคาเหมาะสมลดลงจากปัจจุบันที่ 44 บาท (ไม่รวมดีล NH Hotel) เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรามองเป็นบวกระยะยาวต่อการดีลซื้อ NH Hotel

MINT ประกาศเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน NH Hotel เพิ่มจาก 9.5% ขึ้นเป็น 34.7% จาก HNA Group โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น (ทั้งหมด 34.7%) 859 ล้านยูโร (ราว 3.24 หมื่น ลบ.) ราคาซื้อขายคิดเป็น EV/EBITDA ราว 10.5 เท่าและ PE ราว 26.9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและถือว่าไม่แพง แม้ระยะสั้นจะส่งผลเชิงบวกต่อกำไรไม่มาก แต่เรามองมองเป็นบวกระยะยาวต่อดีลดังกล่าวเพราะถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายธุรกิจต่างประเทศโดยเฉพาะภูมิภาคยุโรปและอเมริกาได้อย่างรวดเร็วและมีนัยยะรวมถึงไม่ทับซ้อนกับ Footprint และ Portfolio เดิมของ MINT ซึ่งจะทำการก้าวขึ้นเป็นผู้เล่นระดับโลกอย่างเต็มตัว

กำไรส่วนเพิ่มชัดเจนดอกเบี้ยได้หมด ไม่เพิ่มทุนหากถือหุ้นไม่เกิน 68.4%

MINT จะเริ่มต้นทำ Tender Offer ในช่วงเดือน ต.ค. จากผู้ถือหุ้น NH Hotel ทั้งหมดตามกฎของตลาดหุ้นสเปน โดยสัดส่วนที่คาดว่าจะถือหุ้นอยู่ที่ 51-55% โดยแหล่งเงินทุนระยะแรกจะมาจากเงินกู้ระยะสั้นซึ่งอัตราดอกเบี้ยสูง รวมถึงต้นทุนในการเข้าทำรายการ ทำให้ผลกระทบต่อกำไรในปี 2018 คาดว่าจำกัด แต่ภายหลังจากการออกหุ้นกู้ราว 1.3-1.4 พันล้านยูโร ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยถูกลงอย่างมีนัยยะ (คาดว่าอัตราดอกเบี้ยราว 2%) เราคาดว่ากำไรส่วนเพิ่มจาก NH Hotel จะครอบคลุมดอกเบี้ยได้ทั้งหมดและส่งผลให้กำไรปกติปี 2019 เพิ่มขึ้นราว 1,000 ลบ. หรือราว 14% จากประมาณการปัจจุบัน นอกจากนี้หากอิงระดับ IBD/E ของนโยบายภายในที่ 1.30 เท่า MINT สามารถเข้าถือหุ้นได้ในสัดส่วนสูงสุดถึง 68.4% (ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของ MINT) โดยที่ไม่ต้องเพิ่มทุน ดีลนี้ไม่ทำให้ราคาเหมาะสมลดลง

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 เติบโตราว 14.2% ต่อปี โดยยังไม่ได้รวมผลของดีลซื้อ NH Hotel ไว้ในประมาณการเนื่องจากยังไม่ทราบสัดส่วนการถือหุ้นที่แน่นอน แต่หากอิงสมมติฐานการถือหุ้นหลังทำ Tender Offer ที่ 55% เราประเมินเบื้องต้นคาดว่าราคาเหมาะสมปี 2018 จะไม่ลดลงจากปัจจุบันที่ 44 บาท (DCF WACC 7.22% Terminal Growth 3%) และจากความกังวลเรื่องเพิ่มทุนที่ลดลงและไม่ Overhang ราคาหุ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในต่างประเทศ กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

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	22,183	23,753
Gross profit	26,314	31,519	34,639	37,121	39,956
SG&A	20,090	24,044	25,987	27,700	29,542
Operating profit	6,224	7,476	8,651	9,421	10,414
Other income	5,717	5,821	3,643	3,582	3,886
EBIT	8,846	9,447	8,164	8,636	9,839
EBITDA	11,941	13,297	12,294	13,003	14,300
Interest charge	1,301	1,606	1,757	1,395	1,483
Tax on income	411	1,032	787	839	970
Earnings after tax	7,134	6,809	5,620	6,402	7,386
Minority interest	94	219	205	276	319
Normalized earnings	4,704	4,576	5,415	6,126	7,067
Extraordinary items	2,336	2,014	0	0	0
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,126	7,067

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	7,040	6,590	5,415	6,126	7,067
Deprec. & amortization	3,095	3,850	4,130	4,366	4,461
Change in working capital	2	6,451	-2,885	-2,619	-299
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	10,136	16,891	6,660	7,874	11,229
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	2,374	7,229
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	-1,531
Others	669	-1,257	-2,231	276	319
Cash flow from financing	11,038	1,854	4,140	-2,337	-6,978
Net change in cash	-1,370	396	937	37	251

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,003	4,399	5,336	5,373	5,624
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	3,393	3,666
Other current asset	8,472	3,796	4,815	4,815	4,815
Total current assets	19,823	17,031	21,530	22,490	23,674
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	120,537	121,261
Short-term loans	2,588	1,124	1,555	1,555	1,555
Account payable	7,753	7,575	8,953	7,235	7,816
Current maturities	1,513	6,698	3,765	3,765	3,765
Other current liabilities	1,727	2,613	2,330	2,352	2,406
Total current liabilities	13,580	18,009	16,603	14,907	15,542
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	65,962	60,831
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	35,341	40,877
Others	-1,559	-2,303	-3,832	-3,832	-3,832
Minority Interest	3,909	3,395	2,692	2,968	3,287
Shareholders' equity	36,711	40,797	50,021	54,575	60,430

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	14.7	20.5	7.5	7.8	7.4
EBITDA	34.1	11.4	-7.5	5.8	10.0
Net profit	59.9	-6.4	-17.8	13.1	15.4
Normalized earnings	8.6	-2.7	18.3	13.1	15.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	62.0	61.6	63.0	62.6	62.7
EBITDA margin	28.1	26.0	22.4	21.9	22.4
EBIT margin	20.8	18.5	14.8	14.6	15.4
Normalized profit margin	11.1	8.9	9.8	10.3	11.1
Net profit margin	16.6	12.9	9.8	10.3	11.1
Normalized ROA	5.4	4.4	4.8	5.1	5.8
Normalized ROE	15.5	13.0	12.8	12.4	13.0
Normalized ROCE	10.4	10.4	8.0	8.2	9.3
Risk (x)					
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	4.7	3.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.60	1.49	1.17	1.33	1.53
EPS - Full Dilution	1.60	1.49	1.17	1.33	1.53
Normalized EPS	1.07	1.04	1.17	1.33	1.53
EBITDA	2.71	3.01	2.66	2.82	3.10
Book value	7.45	8.48	10.25	11.17	12.37
Dividend	0.35	0.35	0.40	0.33	0.38
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	22.4	23.9	30.5	27.0	23.4
Norm P/E	33.5	34.5	30.5	27.0	23.4
P/BV	4.8	4.2	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	18.0	16.6	18.6	17.4	15.4
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.1	0.9	1.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)