

MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ต

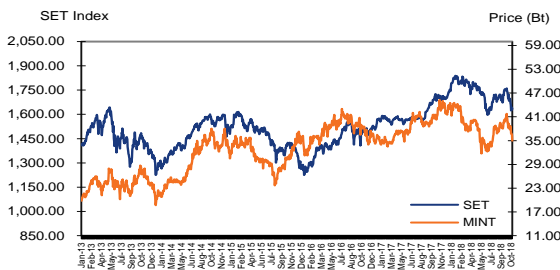
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	35.00	51.00	+45.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,576	5,415	5,383	7,279
Net profit	6,590	5,415	15,719	7,279
Normalized EPS (Bt)	1.04	1.17	1.17	1.58
EPS (Bt)	1.49	1.17	3.40	1.58
% growth	-6.6	-21.5	190.3	-53.7
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.41	0.47
BV/share (Bt)	8.5	10.2	16.5	17.7
EV/EBITDA (x)	16.4	18.3	12.1	13.6
Normalized PER (x)	33.7	29.9	30.0	22.2
PER (x)	23.4	29.9	10.3	22.2
PBV (x)	4.1	3.4	2.1	2.0
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.2	1.4
ROE (%)	13.0	12.8	8.7	9.2
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 (29/10/2018)	35.00
SET Index	1,636.88
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.53
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	60.47
Market cap (Bt m)	161,662.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	544.85
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	45.00, 31.25, 38.01

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnysyrus

 @fnysyrus

ชะลอระยะสั้น เพื่อก้าวกระโดดในปีหน้า

แม้การทำ Tender Offer หุ้น NHH ได้มากถึง 94.1% จะทำให้ฐานะการเงินของ MINT ดีงตัว แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อดีลดังกล่าวในแง่การขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคยุโรปที่ทำได้อย่างรวดเร็วและกลายเป็นผู้เล่นหลักในทันที ส่วนแนวโน้มกำไรระยะสั้นอาจไม่สดใส โดยเราปรับกำไรปกติ 2018 ลงเป็น -0.6% Y-Y แต่คาดกลับมาเติบโตแรงในปี 2019 ที่ +35.2% Y-Y นอกจากนี้เรายังปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 51 บาท โดยยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเหมาะสมสำหรับลงทุนระยะ 6 เดือนขึ้นไป

ผล Tender Offer หุ้น NHH กดดันระยะสั้น แต่เป็นบวกระยะยาว

MINT ประกาศผลการทำ Tender Offer หุ้น NHH ได้ทั้งสิ้นในสัดส่วน 94.1% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ราว 55-60% ไปมาก ทำให้ฐานะการเงินค่อนข้างดีงตัวในระยะสั้นโดย D/E Ratio คาดว่าจะขยับขึ้นเป็น 1.9 เท่า อย่างไรก็ตาม MINT คาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ของ NHH ใน 4Q18 (เราประเมินราว 1 หมื่นลบ.) ซึ่งจะช่วยให้ D/E Ratio ลดเหลือราว 1.7 เท่า ณ สิ้นปี 2018 ซึ่งยังต่ำกว่า Covenant ที่ 1.75 เท่า นอกจากนี้ยังมีแนวทางที่จะทำให้ฐานะการเงินผ่อนคลายยิ่งขึ้น เช่น 1.ออก Perpetual Bond เพิ่มเติม 2.หาพาร์ทเนอร์เข้ามาร่วมถือหุ้น NHH ซึ่งทำให้ความเสี่ยงเรื่องการเพิ่มทุนหมดไป ขณะที่ในแง่การขยายธุรกิจเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกจากการที่ MINT จะสามารถเข้าไปเป็นผู้เล่นหลักในภูมิภาคยุโรปและไม่ทับซ้อนกับ Footprint เดิมของ MINT แต่อย่างใด และเรามองว่าจะเริ่มเก็บเกี่ยวผลตอบแทนได้ทันทีตั้งแต่ปี 2019 เป็นต้นไป

ภาพกำไร 3 ไตรมาสข้างหน้าไม่สวย แต่ทั้งปี 2019 จะโตแรง

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 3 ไตรมาสข้างหน้าของ MINT จะไม่โดดเด่นเนื่องจากเริ่มรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะตั้งแต่ 3Q18 ขณะที่การรวมงบการเงินจะเริ่มใน 4Q18 ทำให้ในทางบัญชีจะไม่มียไรได้ในบางช่วงเวลา และไตรมาส 4 ไม่ใช่ High Season ของ NHH ขณะที่ 1Q19 มีโอกาสที่กำไรหดตัวเนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของ NHH ซึ่งปกติจะขาดทุน เราจึงมีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018 ลง 12% เหลือ 5,383 ลบ. -0.6% Y-Y (แต่กำไรสุทธิปรับขึ้นเป็น 15,719 ลบ. +190.3% Y-Y จากการรวมกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าสินทรัพย์) อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2019 โดยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติขึ้นเล็กน้อยเป็น 7,279 ลบ. +35.2% Y-Y โตแรงจากการรวมงบการเงินของ NHH เต็มปีและฐานกำไรที่ต่ำในปี 2018

ยังเหมาะสำหรับการ “ซื้อลงทุน” ระยะกลาง-ยาว

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมของ MINT เป็นปี 2019 ภายใต้ประมาณการใหม่ที่ 51 บาท (DCF WACC 7.3% Terminal Growth 3%) แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตระยะยาว รวมถึง Upside ที่เปิดกว้างกว่า 45% แต่จากแนวโน้มกำไรระยะสั้นที่ไม่สดใสนัก เราจึงมองว่า MINT ยังเป็นหุ้นที่เหมาะสมในการ “ซื้อลงทุน” ในระยะ 6 เดือนขึ้นไป

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,432	51,152	55,001	69,584	127,862
Cost of sales	16,118	19,632	20,362	27,606	53,585
Gross profit	26,314	31,519	34,639	41,978	74,276
SG&A	20,090	24,044	25,987	32,145	56,322
Operating profit	6,224	7,476	8,651	9,834	17,954
Other income	5,717	5,821	3,643	14,036	3,850
EBIT	8,846	9,447	8,164	19,503	11,934
EBITDA	11,941	13,297	12,294	23,870	21,804
Interest charge	1,301	1,606	1,757	2,438	3,466
Tax on income	411	1,032	787	752	914
Earnings after tax	7,134	6,809	5,620	16,313	7,554
Minority interest	94	219	205	594	275
Normalized earnings	4,704	4,576	5,415	5,383	7,279
Extraordinary items	2,336	2,014	0	10,336	0
Net profit	7,040	6,590	5,415	15,719	7,279

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	7,040	6,590	5,415	15,719	7,279
Deprec. & amortization	3,095	3,850	4,130	4,366	9,871
Change in working capital	2	6,451	-2,885	-9,946	3,283
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	10,136	16,891	6,660	10,140	20,433
Capital expenditure	-12,314	-17,829	-7,074	-70,500	-8,200
Others	-10,230	-520	-2,789	-450	0
Cash flow from investing	-22,544	-18,348	-9,863	-70,950	-8,200
Free cash flow	-12,408	-1,458	-3,202	-60,810	12,233
Net borrowings	11,392	4,358	331	47,235	-11,765
Equity capital raised	422	293	7,584	0	0
Dividends paid	-1,445	-1,540	-1,544	-1,848	-1,886
Others	669	-1,257	-2,231	18,249	275
Cash flow from financing	11,038	1,854	4,140	63,636	-13,377
Net change in cash	-1,370	396	937	2,825	-1,144

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,003	4,399	5,336	8,162	7,018
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,960	6,074	8,262	11,439	21,018
Inventory	2,389	2,763	3,117	4,440	8,955
Other current asset	8,472	3,796	4,815	10,815	10,815
Total current assets	19,823	17,031	21,530	34,855	47,807
Investment	8,949	9,386	10,630	10,630	10,630
PPE	35,643	49,622	52,566	118,700	117,029
Other assets	33,966	32,414	33,718	53,668	53,668
Total Assets	98,382	108,453	118,444	217,853	229,133
Short-term loans	2,588	1,124	1,555	1,555	1,555
Account payable	7,753	7,575	8,953	17,021	34,333
Current maturities	1,513	6,698	3,765	14,765	14,765
Other current liabilities	1,727	2,613	2,330	4,315	4,383
Total current liabilities	13,580	18,009	16,603	37,657	55,035
Long-term debt	41,373	42,010	44,843	81,077	69,312
Other LT liabilities	6,718	7,637	6,977	16,977	16,977
Total non-cu	48,091	49,647	51,820	98,055	86,289
Total liabilities	61,670	67,656	68,423	135,711	141,324
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	44,934	50,327
Others	-1,559	-2,303	-3,832	-3,832	-3,832
Minority Interest	3,909	3,395	2,692	5,941	6,216
Shareholders' equity	36,711	40,797	50,021	82,141	87,809

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	14.7	20.5	7.5	26.5	83.8
EBITDA	34.1	11.4	-7.5	94.2	-8.7
Net profit	59.9	-6.4	-17.8	190.3	-53.7
Normalized earnings	8.6	-2.7	18.3	-0.6	35.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	62.0	61.6	63.0	60.3	58.1
EBITDA margin	28.1	26.0	22.4	34.3	17.1
EBIT margin	20.8	18.5	14.8	28.0	9.3
Normalized profit margin	11.1	8.9	9.8	7.7	5.7
Net profit margin	16.6	12.9	9.8	22.6	5.7
Normalized ROA	5.4	4.4	4.8	3.2	3.3
Normalized ROE	15.5	13.0	12.8	8.7	9.2
Normalized ROCE	10.4	10.4	8.0	10.8	6.9
Risk (x)					
D/E	1.7	1.7	1.4	1.7	1.6
Net D/E	1.6	1.6	1.3	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	4.8	4.8	5.1	5.3	6.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.60	1.49	1.17	3.40	1.58
EPS - Full Dilution	1.60	1.49	1.17	3.40	1.58
Normalized EPS	1.07	1.04	1.17	1.17	1.58
EBITDA	2.71	3.01	2.66	5.17	4.72
Book value	7.45	8.48	10.25	16.50	17.66
Dividend	0.35	0.35	0.40	0.41	0.47
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	21.9	23.4	29.9	10.3	22.2
Norm P/E	32.8	33.7	29.9	30.0	22.2
P/BV	4.7	4.1	3.4	2.1	2.0
EV/EBITDA	17.7	16.4	18.3	12.1	13.6
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถี 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)