

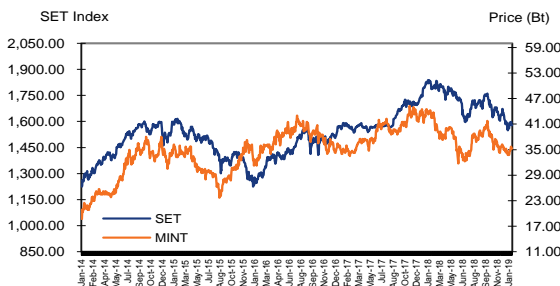
<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	35.25	45.00	+27.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,576	5,415	5,270	6,371
Net profit	6,590	5,415	15,606	6,371
Normalized EPS (Bt)	1.04	1.17	1.14	1.38
EPS (Bt)	1.49	1.17	3.38	1.38
% growth	-6.6	-21.5	188.2	-59.2
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.41	0.41
BV/share (Bt)	8.5	10.2	16.5	17.4
EV/EBITDA (x)	16.4	18.4	12.3	14.1
Normalized PER (x)	34.0	30.1	30.9	25.6
PER (x)	23.6	30.1	10.4	25.6
PBV (x)	4.2	3.4	2.1	2.0
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.2	1.2
ROE (%)	13.0	12.8	8.5	8.1
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

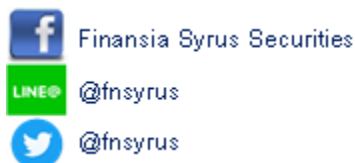
Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (16/01/2019)	35.25
SET Index	1,577.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/31.97
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	60.47
Market cap (Bt m)	162,816.73
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	296.09
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	36.00, 32.75, 34.78

Source: Setsmarts



Source: SET

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



### การเติบโตปี 2019 ยังเด่นแม้จะปรับประมาณการลง

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 ของ MINT คาดว่าจะกลับมา +63% Q-Q, +3.1% Y-Y จากการเริ่ม Consolidate งบ NHH ตั้งแต่เดือน พ.ย. 18 และทำให้กำไรปกติปี 2018 คาดจบที่ -2.7% Y-Y นอกจากนี้คาดว่า MINT จะมีการปรับขึ้นกำไรพิเศษจากการตีมูลค่ายุติธรรมของ NHH ใน 4Q18 และทำให้กำไรสุทธิโตก้าวกระโดดส่วนแนวโน้มปี 2019 แม้เราจะปรับประมาณการกำไรปกติลง 12% เหลือ +20.9% Y-Y จากมุมมองที่ Conservative มากขึ้นในดีล NHH แต่ยังเป็นระดับการเติบโตที่สูงสุดในรอบ 6 ปีและดีสุดในกลุ่ม เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 45 บาท แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน"

### เริ่ม Consolidate งบ NHH คาดช่วยให้กำไร 4Q18 ผ่านจุดต่ำสุด

เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q18 ของ MINT ที่ 1,662 ลบ. +63% Q-Q, +3.1% Y-Y กลับมาเติบโตได้เล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มรวมงบการเงินกับ NHH ตั้งแต่เดือน พ.ย. 18 และทำให้กำไรปกติปี 2018 คาดจบที่ 5,270 ลบ. -2.7% Y-Y ภาพรวมของธุรกิจโรงแรมใน 4Q18 ยังถูกขับเคลื่อนจากต่างประเทศเป็นหลักเช่นเดิมหลังผ่านการลงทุนใหญ่ไปแล้ว ส่วนตลาดไทยยังทรงตัวจากนักท่องเที่ยวที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดยังมี Same Store Sales Growth ติดลบราว 3% Y-Y จากการบริโภคที่ยังชะลอตัว อย่างไรก็ตามคาดว่า MINT จะมีการปรับขึ้นกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่ายุติธรรมใน NHH ซึ่งเบื้องต้นเราประเมินที่ราว 1 หมื่นลบ. ซึ่งจะหนุนให้กำไรสุทธิทั้ง 4Q18 และ 2018 เติบโตก้าวกระโดด

### ภาพกำไรปี 2019 ยังโดดเด่นแม้จะปรับประมาณการลง

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 11% เหลือ 6,371 ลบ. +20.9% Y-Y สะท้อนมุมมองที่ Conservative มากขึ้นจากการควบรวมงบการเงินกับ NHH เนื่องจากต้องใช้เวลาชักระยะในการปรับโครงสร้างทางการเงินโดยการ Refinance Bridge Loan จากการ Tender Offer NHH ราว 7 หมื่นลบ. ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 1Q18 คาดว่ายังอยู่ในระดับสูง รวมถึงให้มุมมองระมัดระวังต่อคาดการณ์ผลประกอบการของ NHH จาก Consensus มากขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตามการเติบโตของกำไรของ MINT ในปี 2019 คาดว่ายังเร่งตัวขึ้นและโดดเด่นที่สุดในรอบ 6 ปี รวมถึงดีที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว

### ยังเหมาะสำหรับการ "ซื้อลงทุน" ระยะกลาง-ยาว

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ MINT ผ่านจุดที่แย่สุดไปแล้วโดยจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นใน 4Q18 เป็นต้นไปจากการรับรู้กำไรของ NHH ที่เข้ามาหนุน ขณะที่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยในปี 2019 คาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นจากมาตรการของภาครัฐที่พยายามกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวจีนกลับมา แม้เราจะปรับลดราคาเหมาะสมของ MINT ลงจาก 51 บาทเหลือ 45 บาท (DCF WACC 7.4% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แต่ยังคงมี Upside เปิดกว้างจากจากราคาปัจจุบัน ขณะที่แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังแข็งแกร่ง จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

**ความเสี่ยง** คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

### 4Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q18E	3Q18	% Q-Q	4Q17	% Y-Y
Revenue	30,157	15,056	100.3	14,108	113.8
Costs of services	14,203	6,316	124.9	6,052	134.7
Gross Profit	15,954	8,739	82.6	8,056	98.1
SG&A	14,400	7,511	91.7	7,221	99.4
Normalized earnings	1,662	1,020	63.0	1,611	3.1
Net profit	11,662	1,020	1,043.6	1,611	623.8
Gross margin	52.9	58.0	-5.1	57.1	-4.2
Norm profit margin	5.5	6.8	-1.3	11.4	-5.9
Net profit margin	38.7	6.8	31.9	11.4	27.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,432	51,152	55,001	74,317	124,696
Cost of sales	16,118	19,632	20,362	30,533	51,984
Gross profit	26,314	31,519	34,639	43,784	72,713
SG&A	20,090	24,044	25,987	34,444	55,442
Operating profit	6,224	7,476	8,651	9,340	17,271
Other income	5,717	5,821	3,643	14,335	3,850
EBIT	8,846	9,447	8,164	19,258	11,250
EBITDA	11,941	13,297	12,294	23,675	21,121
Interest charge	1,301	1,606	1,757	2,609	3,664
Tax on income	411	1,032	787	860	808
Earnings after tax	7,134	6,809	5,620	15,788	6,778
Minority interest	94	219	205	182	407
Normalized earnings	4,704	4,576	5,415	5,270	6,371
Extraordinary items	2,336	2,014	0	10,336	0
Net profit	7,040	6,590	5,415	15,606	6,371

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	7,040	6,590	5,415	15,606	6,371
Deprec. & amortization	3,095	3,850	4,130	4,417	9,871
Change in working capital	2	6,451	-2,885	-9,001	2,164
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	10,136	16,891	6,660	11,023	18,406
Capital expenditure	-12,314	-17,829	-7,074	-70,550	-8,200
Others	-10,230	-520	-2,789	-450	0
Cash flow from investing	-22,544	-18,348	-9,863	-71,000	-8,200
Free cash flow	-12,408	-1,458	-3,202	-59,978	10,206
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	-1,873
Others	669	-1,257	-2,231	17,837	407
Cash flow from financing	11,038	1,854	4,140	63,224	-13,231
Net change in cash	-1,370	396	937	3,246	-3,025

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,003	4,399	5,336	8,582	5,557
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,960	6,074	8,262	12,217	20,498
Inventory	2,389	2,763	3,117	5,032	8,726
Other current asset	8,472	3,796	4,815	10,815	10,815
Total current assets	19,823	17,031	21,530	36,647	45,597
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	219,644	226,923
Short-term loans	2,588	1,124	1,555	1,555	1,555
Account payable	7,753	7,575	8,953	19,292	33,453
Current maturities	1,513	6,698	3,765	14,765	14,765
Other current liabilities	1,727	2,613	2,330	4,360	4,339
Total current liabilities	13,580	18,009	16,603	39,973	54,112
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	138,027	140,401
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	44,821	49,320
Others	-1,559	-2,303	-3,832	-3,832	-3,832
Minority Interest	3,909	3,395	2,692	5,529	5,936
Shareholders' equity	36,711	40,797	50,021	81,617	86,522

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	14.7	20.5	7.5	35.1	67.8
EBITDA	34.1	11.4	-7.5	92.6	-10.8
Net profit	59.9	-6.4	-17.8	188.2	-59.2
Normalized earnings	8.6	-2.7	18.3	-2.7	20.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	61.6	63.0	58.9	58.3
EBITDA margin	28.1	26.0	22.4	31.9	16.9
EBIT margin	20.8	18.5	14.8	25.9	9.0
Normalized profit margin	11.1	8.9	9.8	7.1	5.1
Net profit margin	16.6	12.9	9.8	21.0	5.1
Normalized ROA	5.4	4.4	4.8	3.1	2.9
Normalized ROE	15.5	13.0	12.8	8.5	8.1
Normalized ROCE	10.4	10.4	8.0	10.7	6.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	1.7	1.4	1.7	1.6
Net D/E	1.6	1.6	1.3	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	4.8	4.8	5.1	5.5	6.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.60	1.49	1.17	3.38	1.38
EPS - Full Dilution	1.60	1.49	1.17	3.38	1.38
Normalized EPS	1.07	1.04	1.17	1.14	1.38
EBITDA	2.71	3.01	2.66	5.13	4.57
Book value	7.45	8.48	10.25	16.47	17.45
Dividend	0.35	0.35	0.40	0.41	0.41
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	22.0	23.6	30.1	10.4	25.6
Norm P/E	33.0	34.0	30.1	30.9	25.6
P/BV	4.7	4.2	3.4	2.1	2.0
EV/EBITDA	17.8	16.4	18.4	12.3	14.1
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม 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.อุดรสุขวิถึ 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 ต.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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิละ 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" 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)