

MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ต เซ็นทรัล

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	38.75	48.00	+23.9%	Certified	5

Consolidated earnings

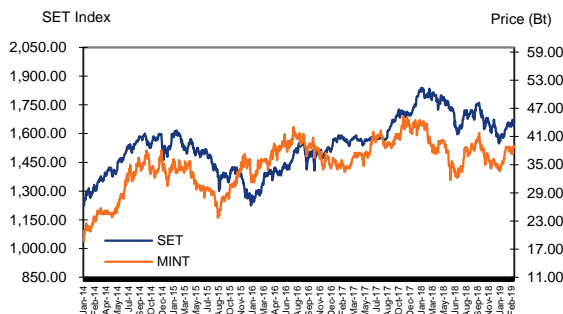
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,415	5,957	6,974	7,927
Net profit	5,415	5,445	6,974	7,927
Normalized EPS (Bt)	1.17	1.29	1.51	1.70
EPS (Bt)	1.17	1.18	1.51	1.70
% growth	-21.5	0.5	28.1	12.3
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.53	0.59
BV/share (Bt)	10.2	15.6	16.7	18.2
EV/EBITDA (x)	19.7	22.4	15.3	14.3
Normalized PER (x)	33.1	30.0	25.7	22.9
PER (x)	33.1	32.9	25.7	22.9
PBV (x)	3.8	2.5	2.3	2.1
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.4	1.5
ROE (%)	12.8	10.0	9.4	9.8
YE No. of shares (million)	4,618.9	4,618.9	4,618.9	4,676.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (04/03/2019)	38.75
SET Index	1,635.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/32.22
Paid up shares (million)	4,618.91
Free float (%)	60.47
Market cap (Bt m)	178,982.93
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	343.20
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	39.25, 32.75, 37.19

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

 @finansia

 @fnsyrus

NHH จะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรปีนี้

แนวโน้มกำไร 1Q19 ของ MINT คาดว่ายังไม่สดใสเนื่องจากธุรกิจโรงแรมและอาหารเดิมน่าจะชะลอตัว รวมถึงเป็นช่วง Low Season ของ NHH ซึ่งปกติจะขาดทุน อย่างไรก็ตามเรายังมองภาพรวมทั้งปี 2019 แข็งแกร่งและดีกว่าที่เคยประเมินจากแรงหนุนของการรวมงบการเงิน NHH เต็มปี ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 9% เป็นเติบโต 17.1% Y-Y รวมถึงปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการเกิด Synergy ร่วมกัน นอกจากนี้ MINT ยังมีแผนลดภาระหนี้และดอกเบี้ยโดยการขายและเช่ากลับโรงแรมบางแห่งในยุโรปรวมถึงจะทำให้มีการบันทึกกำไรพิเศษซึ่งเป็นอีกหนึ่ง Catalyst เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 48 บาท

แนวโน้ม 1Q19 ไม่ดีนักและถูกถ่วงด้วย Low Season ของ NHH

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q19 ของ MINT อาจไม่สดใสหนักหลังตัวเลข Rev Par ของธุรกิจโรงแรมล่าช้าลงชะลอตัว Y-Y (หลักๆหดตัวในตลาดต่างจังหวัดและแอฟริกาใต้) แม้ภาพรวมนักท่องเที่ยวในไทยเดือน ม.ค. จะดีขึ้น ส่วนธุรกิจอาหารยังเห็น Same Store Sales Growth ติดลบและยังไม่ได้ฟื้นตัวเต็มที่จากช่วงหาเสียงเลือกตั้งซึ่งช่วงไตรมาส 1 โดยปกติจะเป็น Low Season ของ NHH ซึ่งจะมีผลขาดทุน ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q19 ของ MINT มีโอกาสชะลอตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

แต่ปรับประมาณการขึ้นสะท้อนผลบวกจากดีล NHH ที่สูงกว่าคาด

อย่างไรก็ตามจากกำไร 4Q18 ที่ดีกว่าคาดหลังจากเริ่มรวมงบการเงินกับ NHH ทำให้ประมาณการเดิมของเราจะต่ำเกินไป เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2019 ของ MINT ขึ้นราว 9% เป็น 6,975 ลบ. +17.1% Y-Y โดยการเติบโตในปีนี้ได้แรงหนุนจากการรวมงบการเงิน NHH เต็มปีเทียบกับปี 2018 ที่รวมแค่ 3 เดือน นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการมี Synergy ร่วมกันทั้งด้านการ Cross Selling และขยายฐานลูกค้าเอเชียในกลุ่ม NHH การ Repositioning โรงแรมในเครือ NHH ให้เหมาะสมกับตลาดมากขึ้นโดยสามารถใช้แบรนด์ในเครือของ MINT เดิมได้ด้วยซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มราคาห้องพักและเป็นบวกต่อทั้งรายได้และอัตรากำไร

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 48 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ MINT ขึ้นจาก 45 บาทเป็น 48 บาท (DCF WACC 7.22% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการที่ปรับขึ้น โดยราคาหุ้นปัจจุบันถือว่ายังมี Upside เปิดกว้างกว่า 20% นอกจากนี้ MINT ยังมีแผนขายและเช่ากลับโรงแรมบางแห่งในยุโรปซึ่งจะทำให้ได้เงินก่อนรวมถึงเกิดการบันทึกกำไรพิเศษซึ่งเป็น Catalyst เชิงบวก รวมถึงสามารถนำเงินไปช่วยลดภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายจากดีลซื้อ NHH เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การเมือง ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	51,152	55,001	74,938	125,756	132,369
Cost of sales	21,761	22,646	32,767	54,559	57,369
Gross profit	29,390	32,355	42,171	71,197	75,001
SG&A	25,765	27,833	36,945	60,992	64,199
Operating profit	3,626	4,521	5,226	10,205	10,802
Other income	5,821	3,643	4,390	3,595	3,745
EBIT	9,447	8,164	9,959	13,800	14,547
EBITDA	13,297	12,294	15,684	23,679	24,854
Interest charge	1,606	1,757	2,869	4,795	4,292
Tax on income	1,032	787	1,374	1,682	1,932
Earnings after tax	6,809	5,620	5,717	7,323	8,323
Minority interest	219	205	272	348	396
Normalized earnings	4,576	5,415	5,957	6,974	7,927
Extraordinary items	2,014	0	-512	0	0
Net profit	6,590	5,415	5,445	6,974	7,927

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	6,590	5,415	5,445	6,974	7,927
Deprec. & amortization	3,850	4,130	5,725	9,879	10,307
Change in working capital	6,451	-5,140	22,094	6,183	634
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	16,891	4,405	33,264	23,036	18,868
Capital expenditure	-17,829	-7,074	-87,470	-13,000	-10,000
Others	-520	-1,017	-42,226	0	0
Cash flow from investing	-18,348	-8,091	-129,697	-13,000	-10,000
Free cash flow	-1,458	-3,686	-96,433	10,036	8,868
Net borrowings	4,358	331	76,731	-11,152	-10,000
Equity capital raised	293	7,584	0	0	2,483
Dividends paid	-1,540	-1,544	-1,882	-1,848	-2,441
Others	-1,257	-1,748	29,008	348	396
Cash flow from financing	1,854	4,623	103,857	-12,652	-9,563
Net change in cash	396	937	7,424	-2,616	-695

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	4,399	5,336	12,760	10,144	9,449
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	6,074	8,262	14,941	25,074	26,392
Inventory	2,763	3,117	3,705	6,341	6,684
Other current asset	3,796	4,815	6,700	6,700	6,700
Total current assets	17,031	21,530	38,106	48,259	49,226
Investment	9,386	10,630	9,961	9,961	9,961
PPE	49,622	52,566	134,311	137,432	137,125
Other assets	32,414	34,375	85,322	85,322	85,322
Total Assets	108,453	119,100	267,700	280,975	281,634
Short-term loans	1,124	1,555	3,481	3,481	3,481
Account payable	7,575	8,953	21,989	40,831	43,036
Current maturities	6,698	3,765	14,152	8,000	8,000
Other current liabilities	2,613	2,330	3,806	3,917	4,006
Total current liabilities	18,009	16,603	43,429	56,228	58,523
Long-term debt	42,010	44,843	109,261	104,261	94,261
Other LT liabilities	7,637	7,151	31,936	31,936	31,936
Total non-cu	49,647	51,993	141,197	136,197	126,197
Total liabilities	67,656	68,596	184,626	192,425	184,720
Registered capital	4,622	4,622	4,619	4,850	4,850
Paid-up capital	4,410	4,619	4,619	4,619	4,677
Share Premium	7,640	15,015	15,015	15,015	17,440
Legal reserve	464	464	464	464	464
Retained earnings	27,191	31,062	34,625	39,752	45,238
Others	-2,303	-3,832	-6,577	-6,577	-6,577
Minority Interest	3,395	3,176	11,150	11,499	11,894
Shareholders' equity	40,797	50,504	83,074	88,549	96,914

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	20.5	7.5	36.2	67.8	5.3
EBITDA	11.4	-7.5	27.6	51.0	5.0
Net profit	-6.4	-17.8	0.5	28.1	13.7
Normalized earnings	-2.7	18.3	10.0	17.1	13.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	57.5	58.8	56.3	56.6	56.7
EBITDA margin	26.0	22.4	20.9	18.8	18.8
EBIT margin	18.5	14.8	13.3	11.0	11.0
Normalized profit margin	8.9	9.8	7.9	5.5	6.0
Net profit margin	12.9	9.8	7.3	5.5	6.0
Normalized ROA	4.4	4.8	3.1	2.5	2.8
Normalized ROE	13.0	12.8	10.0	9.4	9.8
Normalized ROCE	10.4	8.0	4.4	6.1	6.5
Risk (x)					
D/E	1.7	1.4	2.2	2.2	1.9
Net D/E	1.6	1.3	2.1	2.1	1.8
Net debt/EBITDA	4.8	5.1	11.0	7.7	7.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.49	1.17	1.18	1.51	1.70
Normalized EPS	1.04	1.17	1.29	1.51	1.70
EBITDA	3.01	2.66	3.40	5.13	5.31
Book value	8.48	10.25	15.57	16.68	18.18
Dividend	0.35	0.40	0.40	0.53	0.59
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	25.9	33.1	32.9	25.7	22.9
Norm P/E	37.3	33.1	30.0	25.7	22.9
P/BV	4.6	3.8	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	17.6	19.7	22.4	15.3	14.3
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.0	1.4	1.5

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 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 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 เคียนหვნง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรเจริญ 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 ต.หลวงพ่อดำ 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)

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)