

# MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	36.50	44.00	+20.5%	Certified	5

### Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,415	5,957	6,154	6,787
Net profit	5,415	5,445	8,933	6,787
Normalized EPS (Bt)	1.17	1.29	1.33	1.45
EPS (Bt)	1.17	1.18	1.93	1.45
% growth	-21.5	0.5	64.1	-25.0
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.68	0.51
BV/share (Bt)	10.2	15.6	17.0	17.9
EV/EBITDA (x)	18.9	21.7	12.9	14.3
Normalized PER (x)	31.1	28.3	27.4	25.2
PER (x)	31.1	31.0	18.9	25.2
PBV (x)	3.6	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	1.1	1.1	1.9	1.4
ROE (%)	12.8	10.0	8.2	8.4
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 (18/11/2019)	36.50
SET Index	1,608.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/31.83
Paid up shares (million)	4,619.00
Free float (%)	61.45
Market cap (Bt m)	168,592.66
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	424.78
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	42.75, 32.75, 38.16

Source: Setsmarts

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

## ดีล Bon Chon เป็นดีลที่ดี // เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย

เราเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับ MINT ในแง่การฟื้นตัวของกำไรใน 4Q19 จากตัวเลข Rev Par และ Same Store Sales Growth ที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ดีลการเข้าซื้อ Bon Chon เรามองเป็นบวกทั้งในแง่การเติมเต็ม Portfolio อาหารของ MINT และโอกาสในการเติบโตในอนาคต แม้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลงเหลือ +3.3% Y-Y และ +10.3% Y-Y ตามลำดับสะท้อนกำไร 3Q19 ที่ต่ำคาดโดยเฉพาอย่างยิ่งจากบาทแข็งที่กดดัน แต่คาดว่าน่าจะผ่านช่วงแย่ที่สุดไปแล้ว เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลดลงเหลือ 44 บาท อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

### บาทแข็งยังเป็นตัวถ่วง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของธุรกิจ 4Q19

เราคาดว่าเงินบาทที่แข็งค่าเทียบกับสกุลเงินหลักทั้ง USD EUR CNY ราว 8-10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงเป็นปัจจัยที่จำกัดการเติบโตสำหรับ MINT ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจต่างประเทศราว 70-75% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในแง่การดำเนินงานโดยเดือน ต.ค. ธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะมี Rev Par เป็นบวกได้เล็กน้อย Y-Y ในรูปสกุลเงินของแต่ละประเทศ (กรุงเทพฯบวก ต่างจังหวัดทรงตัว NHH เป็นบวก และโรงแรมต่างประเทศอื่น ๆ บวกเล็กน้อย) ขณะที่ธุรกิจอาหารมี Same Store Sales Growth ทรงตัวหรืออาจเป็นบวกเล็กน้อยเช่นกัน (ไทยทรงตัว จีนและออสเตรเลียพลิกเป็นบวก) ทำให้ผลการดำเนินงาน 4Q19 เบื้องต้นแม้คาดว่าจะยังชะลอตัวลง Y-Y จากค่าเงินบาทที่แข็ง แต่คาดกลับมาเติบโต Q-Q ได้

### มองดีลซื้อ Bon Chon เป็นดีลที่ดี

MINT ประกาศเข้าซื้อธุรกิจร้านอาหาร Bon Chon ในไทยจำนวน 44 สาขาด้วยเงินสดเงิน 2,000 ลบ. ซึ่ง MINT โดยคิดเป็น EV/EBITDA ราว 10-13 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มอาหารซึ่งถือว่าไม่แพง โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อดีลดังกล่าวทั้งในฝั่งรายได้จากการเติมเต็มแบรนด์ใน Portfolio ของ MINT ให้แข็งแกร่งมากขึ้นโดย MINT ไม่เคยมีแบรนด์อาหารประเภทนี้มาก่อนซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ถึง 2.4 หมื่นลบ.และโตสูงที่สุดในกลุ่มอาหาร และ MINT สามารถใช้ความเชี่ยวชาญและ Platform ที่มีในธุรกิจในการขยายสาขาเชิงรุกในอนาคตซึ่งอยู่ระหว่างเจรจากับผู้ถือ Franchise หลักโดยตั้งเป้าขยายเป็น 150-200 สาขา ขณะที่แง่ Margin คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก Margin ของ Bon Chon ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจอาหารโดยรวมของ MINT อย่างมีนัยยะ

### Fine-tune กำไรปี 2019-2020 แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราปรับกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 5-8% สะท้อนกำไร 3Q19 ที่ต่ำคาดซึ่งหลักๆเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ส่งผลให้กำไรปกติปี 2019-2020 คาดว่าจะเติบโต +3.3% Y-Y และ 10.3% Y-Y ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2020 ลดลงจาก 47 บาทเหลือ 44 บาท (DCF WACC 7.04% Terminal Growth 3%) อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลการดำเนินงานของ MINT ได้ผ่านช่วงแย่สุดไปแล้วและการแข็งค่าของเงินบาทที่จำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	51,152	55,001	74,938	119,405	129,387
Cost of sales	21,761	22,646	32,767	62,600	66,961
Gross profit	29,390	32,355	42,171	56,805	62,426
SG&A	25,765	27,833	36,945	49,852	53,372
Operating profit	3,626	4,521	5,226	6,953	9,054
Other income	5,821	3,643	4,390	8,450	3,850
EBIT	9,447	8,164	9,959	15,403	12,904
EBITDA	13,297	12,294	15,684	24,671	22,378
Interest charge	1,606	1,757	2,869	4,033	3,608
Tax on income	1,032	787	1,374	2,113	2,261
Earnings after tax	6,809	5,620	5,717	9,258	7,034
Minority interest	219	205	272	325	247
Normalized earnings	4,576	5,415	5,957	6,154	6,787
Extraordinary items	2,014	0	-512	2,779	0
Net profit	6,590	5,415	5,445	8,933	6,787

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	6,590	5,415	5,445	8,933	6,787
Deprec. & amortization	3,850	4,130	5,725	9,267	9,474
Change in working capital	6,451	-5,140	22,094	-2,087	238
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	16,891	4,405	33,264	16,113	16,499
Capital expenditure	-17,829	-7,074	-87,470	2,000	-12,000
Others	-520	-1,017	-42,226	6,321	0
Cash flow from investing	-18,348	-8,091	-129,697	8,321	-12,000
Free cash flow	-1,458	-3,686	-96,433	24,434	4,499
Net borrowings	4,358	331	76,731	-17,394	-10,000
Equity capital raised	293	7,584	0	3	2,483
Dividends paid	-1,540	-1,544	-1,882	-2,561	-3,840
Others	-1,257	-1,748	29,008	325	247
Cash flow from financing	1,854	4,623	103,857	-19,627	-11,110
Net change in cash	396	937	7,424	4,807	-6,611

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	4,399	5,336	12,760	17,567	10,956
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	6,074	8,262	14,941	14,721	15,952
Inventory	2,763	3,117	3,705	4,028	4,345
Other current asset	3,796	4,815	6,700	6,304	6,304
Total current assets	17,031	21,530	38,106	42,621	37,558
Investment	9,386	10,630	9,961	9,961	9,961
PPE	49,622	52,566	134,311	123,044	125,569
Other assets	32,414	34,375	85,322	81,654	81,654
Total Assets	108,453	119,100	267,700	257,279	254,742
Short-term loans	1,124	1,555	3,481	1,500	1,500
Account payable	7,575	8,953	21,989	22,226	23,974
Current maturities	6,698	3,765	14,152	8,000	8,000
Other current liabilities	2,613	2,330	3,806	3,843	3,880
Total current liabilities	18,009	16,603	43,429	35,569	37,354
Long-term debt	42,010	44,843	109,261	100,000	90,000
Other LT liabilities	7,637	7,151	31,936	31,936	31,936
Total non-cu	49,647	51,993	141,197	131,936	121,936
Total liabilities	67,656	68,596	184,626	167,506	159,291
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	15,017	17,442
Legal reserve	464	464	464	464	464
Retained earnings	27,191	31,062	34,625	40,997	43,944
Others	-2,303	-3,832	-6,577	-6,577	-6,577
Minority Interest	3,395	3,176	11,150	11,476	11,723
Shareholders' equity	40,797	50,504	83,074	89,774	95,451

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	20.5	7.5	36.2	59.3	8.4
EBITDA	11.4	-7.5	27.6	57.3	-9.3
Net profit	-6.4	-17.8	0.5	64.1	-24.0
Normalized earnings	-2.7	18.3	10.0	3.3	10.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	57.5	58.8	56.3	47.6	48.2
EBITDA margin	26.0	22.4	20.9	20.7	17.3
EBIT margin	18.5	14.8	13.3	12.9	10.0
Normalized profit margin	8.9	9.8	7.9	5.2	5.2
Net profit margin	12.9	9.8	7.3	7.5	5.2
Normalized ROA	4.4	4.8	3.1	2.3	2.7
Normalized ROE	13.0	12.8	10.0	8.2	8.4
Normalized ROCE	10.4	8.0	4.4	6.9	5.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	1.4	2.2	1.9	1.7
Net D/E	1.6	1.3	2.1	1.7	1.6
Net debt/EBITDA	4.8	5.1	11.0	6.1	6.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.49	1.17	1.18	1.93	1.45
Normalized EPS	1.04	1.17	1.29	1.33	1.45
EBITDA	3.01	2.66	3.40	5.34	4.79
Book value	8.48	10.25	15.57	16.95	17.90
Dividend	0.35	0.40	0.40	0.68	0.51
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	24.4	31.1	31.0	18.9	25.2
Norm P/E	35.2	31.1	28.3	27.4	25.2
P/BV	4.3	3.6	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	16.9	18.9	21.7	12.9	14.3
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.1	1.9	1.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมดลาราฮิม</b> 990 อาคารอิมดลาราฮิมเพลส 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 แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย ต. หมากรับ 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 จ.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> 198/1 ครอบคลุมอราย 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 ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)