

MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
AVOID	AVOID	29.25	32.00	+9.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,020	7,060	4,533	5,999
Net profit	4,508	10,698	4,533	5,999
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.53	0.97	1.27
EPS (Bt)	0.98	2.32	0.97	12.7
% growth	-16.8	137.3	-58.2	30.7
Dividend (Bt)	0.40	0.81	0.34	0.44
BV/share (Bt)	15.4	16.3	16.0	17.2
EV/EBITDA (x)	21.1	11.1	17.9	12.7
Normalized PER (x)	26.9	19.1	30.2	23.1
PER (x)	30.0	12.6	30.2	23.1
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	1.4	2.8	1.2	1.5
ROE (%)	8.5	9.6	6.0	7.7
YE No. of shares (million)	4,618.9	4,619.0	4,676.7	4,734.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (05/03/2020)	29.25
SET Index	1,390.83
Foreign limit actual (%)	49.00/32.39
Paid up shares (million)	4,619.00
Free float (%)	61.45
Market cap (Bt m)	135,105.89
Avg daily T.O (Bt m) (2020 YTD)	501.55
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	36.75, 26.50, 31.58

Source: SetSMART

COVID-19 กระทบธุรกิจทั้งเอเชียและยุโรป

MINT เข้าซื้อความเป็นเจ้าของแฟรนไชส์ Bon Chon ร่วมกับการซื้อสาขาเมื่อปลายปี 2019 คิดเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 4,483 ลบ. โดยเรามุ่งมองเป็นบวกระยะยาวจากโอกาสการเติบโตในการขยายสาขาและเติมเต็ม Portfolio อาหารของ MINT ให้แข็งแกร่งมากขึ้น ส่วนการระบาดของ COVID-19 กระทบกับธุรกิจโรงแรมและอาหารของ MINT ทั้งเอเชียและยุโรป เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 33% เป็นหดตัว -35.8% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 32 บาท เรายังแนะนำ “ชะลอการลงทุนระยะสั้น” โดยหากสถานการณ์เริ่มคลี่คลายจะเป็นจังหวะในการกลับเข้าลงทุน

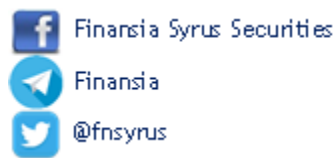
COVID-19 กระทบผลการดำเนินงานโดยเฉพาะหากลากยาวถึง 2Q19
 เราคาดว่า MINT จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างมีนัยยะ ทั้งธุรกิจโรงแรมในไทยและยุโรปที่ถูกกระทบ (Rev Par ของไทย -20% 1QTD ขณะที่ NHH เริ่มติดลบเล็กน้อย QTD และคาดว่าจะติดลบแรงขึ้นในเดือน มี.ค.-เม.ย.) ขณะที่ธุรกิจอาหารถูกกระทบทั้งร้านอาหารในจีนที่ต้องปิดทำการบางส่วน รวมถึงไทยซึ่งมี Same Store Sales Growth ติดลบราว 8-9% 1QTD จากจำนวนลูกค้าที่ลดลง ทำให้แนวโน้มกำไร 1Q20 คาดว่าจะหดตัว Y-Y อย่างมีนัยยะ ซึ่งหากสถานการณ์แพร่ระบาดลากยาวไปถึงช่วง 2Q20 จะยิ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมในยุโรปของ NHH อย่างมีนัยยะเนื่องจากเป็นช่วง Peak Season

ดีล Bon Chon เสริมแกร่งธุรกิจอาหาร แต่ปรับประมาณการปี 2020 ลง
 MINT ประกาศลงทุน 2,483 ลบ. สำหรับการเป็นเจ้าของแฟรนไชส์ Bon Chon ในไทย และเป็นเจ้าของร้านอาหารใหม่ ซึ่งเมื่อรวมกับเงินลงทุนซื้อ Bon Chon สาขา 42 สาขาเมื่อปลายปี 2019 อีก 2,000 ลบ. รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 4,483 ลบ. โดย MINT ให้ข้อมูลว่าเทียบเท่า EV/EBITDA 10-13 เท่าซึ่งไม่ถือว่าแพง โดยเรามุ่งมองเชิงบวกเนื่องจากเป็นแบรนด์ที่แข็งแกร่งและเป็นช่วยเติมเต็ม Portfolio อาหารของ MINT ให้แข็งแกร่งมากขึ้นโดยตั้งเป้าขยายสาขาเป็น 150 สาขาใน 5 ปี อย่างไรก็ตามจากผลกระทบของ COVID-19 เรามีการปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2020 ลงเป็น -10.4% Y-Y (เดิมคาด +8.4% Y-Y) และส่งผลให้กำไรปกติของเราปรับลง 33% เหลือ 4,533 ลบ. -35.8% Y-Y

ปรับลดราคาเหมาะสมและแนะนำจังหวะ COVID-19 คลี่คลายจึงเข้า “ซื้อ”
 เราปรับลดราคาเหมาะสมของ MINT ลงจาก 44 บาทเหลือ 32 บาท (DCF WACC 6.64% Terminal Growth 3%) แม้อัตราหุ้นจะปรับตัวลงแรง 20% YTD และสะท้อนปัจจัยลบจาก COVID-19 แต่เรายังแนะนำให้ “ชะลอการลงทุนระยะสั้น” โดยหากเริ่มเห็นสถานการณ์แพร่ระบาดที่เริ่มคลี่คลายหรือมีสัญญาณที่ดีขึ้น เรายังแนะนำให้พิจารณาจังหวะในการ “ซื้อลงทุน” คาดหวังการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานในระยะถัดไป

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	55,001	74,938	119,023	106,633	122,973
Cost of sales	22,646	32,767	65,194	57,203	66,379
Gross profit	32,355	42,171	53,829	49,430	56,594
SG&A	27,833	36,945	47,327	42,653	48,574
Operating profit	4,521	5,226	6,502	6,777	8,019
Other income	3,643	3,682	10,866	3,700	3,700
EBIT	8,164	8,908	17,369	10,477	11,719
EBITDA	12,294	14,634	26,283	20,696	22,027
Interest charge	1,757	2,869	4,081	4,478	4,151
Tax on income	787	1,289	2,293	1,219	1,580
Earnings after tax	5,620	4,751	10,994	4,780	5,989
Minority interest	205	244	296	247	310
Normalized earnings	5,415	5,020	7,060	4,533	5,679
Extraordinary items	0	-512	3,638	0	0
Net profit	5,415	4,508	10,698	4,533	5,679

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,415	4,508	10,698	4,533	5,679
Deprec. & amortization	4,130	5,725	8,914	10,219	10,308
Change in working capital	-5,140	23,360	-3,283	8,509	2,937
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,405	33,592	16,329	23,261	18,924
Capital expenditure	-7,074	-87,393	938	-9,000	-10,000
Others	-1,017	-42,797	4,956	0	0
Cash flow from investing	-8,091	-130,189	5,893	-9,000	-10,000
Free cash flow	-3,686	-96,597	22,223	14,261	8,924
Net borrowings	331	76,731	-14,521	-11,671	-11,671
Equity capital raised	7,584	0	4	2,483	2,483
Dividends paid	-1,544	-1,882	-3,469	-4,458	-2,300
Others	-1,748	29,172	-3,666	-2,753	310
Cash flow from financing	4,623	104,020	-21,652	-16,399	-11,179
Net change in cash	937	7,424	571	-2,138	-2,255

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	5,336	12,760	13,331	11,193	8,938
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,262	14,941	15,554	13,935	16,070
Inventory	3,117	3,705	4,139	3,426	4,119
Other current asset	4,815	6,569	5,575	5,575	5,575
Total current assets	21,530	37,975	38,599	34,129	34,701
Investment	10,630	9,961	8,974	8,974	8,974
PPE	52,566	134,233	124,381	206,162	205,854
Other assets	34,375	85,912	82,230	82,230	82,230
Total Assets	119,100	268,081	254,184	331,495	331,759
Short-term loans	1,555	3,481	300	300	300
Account payable	8,953	19,782	20,036	27,085	32,557
Current maturities	3,765	14,152	9,671	9,671	9,671
Other current liabilities	2,330	6,238	5,584	4,713	5,006
Total current liabilities	16,603	43,653	35,592	41,769	47,534
Long-term debt	44,843	109,261	102,402	90,731	79,060
Other LT liabilities	7,151	32,866	30,322	30,322	30,322
Total non-cu	51,993	142,127	132,724	204,053	109,382
Total liabilities	68,596	185,780	168,316	245,822	156,916
Registered capital	4,622	4,619	4,850	4,850	4,850
Paid-up capital	4,619	4,619	4,619	4,677	4,734
Share Premium	15,015	15,015	15,018	17,443	19,868
Legal reserve	464	464	485	485	485
Retained earnings	31,062	33,688	40,916	37,991	41,370
Others	-3,832	-6,348	-9,365	-9,365	-9,365
Minority Interest	3,176	11,085	10,407	10,654	10,963
Shareholders' equity	50,504	82,301	85,868	85,673	91,844

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	7.5	36.2	58.8	-10.4	15.3
EBITDA	-7.5	19.0	79.6	-21.3	6.4
Net profit	-17.8	-16.8	137.3	-57.6	25.3
Normalized earnings	18.3	-7.3	40.6	-35.8	25.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	58.8	56.3	45.2	46.4	46.0
EBITDA margin	22.4	19.5	22.1	19.4	17.9
EBIT margin	14.8	11.9	14.6	9.8	9.5
Normalized profit margin	9.8	6.7	5.9	4.3	4.6
Net profit margin	9.8	6.0	9.0	4.3	4.6
Normalized ROA	4.8	2.6	2.7	1.5	1.7
Normalized ROE	12.8	8.5	9.6	6.0	7.3
Normalized ROCE	8.0	4.0	7.9	3.6	4.1
Risk (x)					
DE	1.4	2.3	2.0	2.9	1.7
Net D/E	1.3	2.1	1.8	2.7	1.6
Net debt/EBITDA	5.1	11.8	5.9	11.3	6.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.17	0.98	2.32	0.97	1.20
Normalized EPS	1.17	1.09	1.53	0.97	1.20
EBITDA	2.66	3.17	5.69	4.43	4.65
Book value	10.25	15.42	16.34	16.04	17.08
Dividend	0.40	0.40	0.81	0.34	0.42
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	24.9	30.0	12.6	30.2	24.4
Norm P/E	24.9	26.9	19.1	30.2	24.4
P/BV	2.9	1.9	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	16.1	21.1	11.0	17.9	13.0
Dividend yield (%)	1.4	1.4	2.8	1.2	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. นวมกิง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC