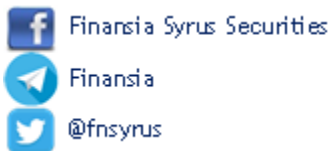


<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>SELL</b>	AVOID	18.10	16.60	-8.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,020	7,060	-10,098	1,853
Net profit	4,508	10,698	-8,699	1,853
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.53	-2.16	0.39
EPS (Bt)	0.98	2.32	-1.86	0.39
% growth	-16.8	137.3	-180.3	-121.0
Dividend (Bt)	0.40	0.81	0.00	0.14
BV/share (Bt)	15.4	16.3	13.2	13.8
EV/EBITDA (x)	17.5	9.1	19.5	10.4
Normalized PER (x)	16.7	11.8	-8.4	46.3
PER (x)	18.5	7.8	-9.7	46.3
PBV (x)	1.2	1.1	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.2	4.5	0.0	0.8
ROE (%)	8.5	9.6	-14.7	2.9
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

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



### 1Q20 ขาดทุนอย่างน่าใจหาย

#### 1Q20 พลิกเป็นขาดทุนและแยกว่าคาด

MINT ประกาศผลขาดทุนสุทธิ 1Q20 ที่ 1,774 ลบ. พลิกจากที่มีกำไรสุทธิ 3,768 ลบ. และ 583 ลบ. ใน 4Q19 และ 1Q19 ตามลำดับ แต่หากตัดรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและการปรับมูลค่ายุติธรรมของพันธบัตรดอกเบี้ยออก จะมียอดขาดทุนปกติถึง 3,173 ลบ. จากกำไรปกติ 2,909 ลบ. และ 633 ลบ. ใน 4Q19 และ 1Q19 ตามลำดับ มากกว่าที่เราและตลาดคาดมาก (เราคาดขาดทุน 1,019 ลบ. ตลาดคาดขาดทุน 705 ลบ.) สาเหตุเกิดจาก Margin ของธุรกิจโรงแรมที่แยกว่าคาดมาก ผลกระทบของ COVID-10 ทำให้ Rev Par ของธุรกิจโรงแรม -27% Y-Y ขณะที่ SSSG ของธุรกิจอาหาร -10.5% Y-Y เนื่องจากต้องมีการปิดโรงแรมและร้านอาหารชั่วคราว ส่งผลให้ EBITDA Margin พลิกมาลบ -0.5% ในไตรมาสนี้จาก 14.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (ไม่รวมผลกระทบจาก TFRS16)

#### ขาดทุนแตะ 1 หมื่นลบ. แนะนำ “ขาย”

เราคาดว่า MINT จะมีผลขาดทุนต่อเนื่องใน 2 ไตรมาสข้างหน้าเป็นอย่างน้อยและทำจุดต่ำสุดใน 2Q20 จากมาตรการ Lockdown ทั่วโลก และจากผลการดำเนินงาน 1Q20 ที่ต่ำกว่าคาดมากจากผลกระทบของ COVID-10 ที่รุนแรงกว่าที่ประเมิน ทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2020 ของ MINT ลงจากเดิมที่ขาดทุนปกติ 2,520 ลบ. เป็น 10,098 ลบ. -243% Y-Y ส่วนด้านฐานะการเงิน MINT ยังมีวงเงินที่ยังสามารถกู้ได้อีก 3.5 หมื่นลบ. เราคาดว่าสามารถผ่านพ้นวิกฤตินี้ได้โดยยังไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนหากสถานการณ์เริ่มคลี่คลายใน 2H20 และไม่ลากยาวไปถึงปีหน้า

#### ปรับลดราคาเหมาะสมและคำแนะนำเป็น “ขาย”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ MINT ลงจาก 25 บาทเหลือ 16.60 บาท (DCF WACC 7.5%, Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แนวโน้มการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานที่ไม่เร็ว ฐานะการเงินที่ตึงตัว ประกอบกับราคาหุ้นที่เต็มมูลค่า เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจาก “หลีกเลี่ยง” เป็น “ขาย”

**ความเสี่ยง** คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	21,842	31,736	-31.2	27,795	-21.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โดยรวมใกล้เคียงคาด</li> <li>Gross Margin ต่ำกว่าคาดมากจากธุรกิจโรงแรม</li> <li>ค่าใช้จ่าย SG&amp;A ต่ำกว่าคาดหักล้างกับดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด</li> <li>ขาดทุนปกติสูงกว่าคาดมาก</li> </ul>
Direct Costs	14,543	17,160	-15.2	15,606	-6.8	
Gross Profit	7,299	14,576	-49.9	12,189	-40.1	
SG&A costs	9,754	12,329	-20.9	11,429	-14.7	
Interest expense	1,808	1,029	75.6	1,032	75.3	
Normalized earnings	-3,173	2,909	-209.0	633	-601.1	
Net profit	-1,774	3,768	-147.1	583	-404.1	
Gross margin	33.4	45.9	-12.5	43.9	-10.4	
Norm profit margin	-14.5	9.2	-23.7	2.3	-16.8	
Net profit margin	-8.1	11.9	-20.0	2.1	-10.2	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	55,001	74,938	119,023	69,978	96,713
Cost of sales	22,646	32,767	65,194	42,388	50,151
Gross profit	32,355	42,171	53,829	27,591	46,562
SG&A	27,833	36,945	47,327	34,989	39,653
Operating profit	4,521	5,226	6,502	-7,398	6,910
Other income	3,643	3,682	10,866	3,700	3,000
EBIT	8,164	8,908	17,369	-3,698	9,910
EBITDA	12,294	14,634	26,283	16,740	31,534
Interest charge	1,757	2,869	4,081	7,688	7,586
Tax on income	787	1,289	2,293	-2,217	419
Earnings after tax	5,620	4,751	10,994	-9,169	1,904
Minority interest	205	244	296	-470	51
Normalized earnings	5,415	5,020	7,060	-10,098	1,853
Extraordinary items	0	-512	3,638	1,399	0
Net profit	5,415	4,508	10,698	-8,699	1,853

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,415	4,508	10,698	-8,699	1,853
Deprec. & amortization	4,130	5,725	8,914	20,438	21,624
Change in working capital	-5,140	23,360	-3,283	-11,275	-11,326
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,405	33,592	16,329	464	12,151
Capital expenditure	-7,074	-87,393	938	-11,000	-11,000
Others	-1,017	-42,797	4,956	0	0
Cash flow from investing	-8,091	-130,189	5,893	-11,000	-11,000
Free cash flow	-3,686	-96,597	22,223	-10,536	1,151
Net borrowings	331	76,731	-14,521	13,329	-1,671
Equity capital raised	7,584	0	4	2,483	2,483
Dividends paid	-1,544	-1,882	-3,469	-4,458	-714
Others	-1,748	29,172	-3,666	-3,470	51
Cash flow from financing	4,623	104,020	-21,652	7,883	149
Net change in cash	937	7,424	571	-2,653	1,300

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	5,336	12,760	13,331	10,678	11,978
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,262	14,941	15,554	9,145	12,639
Inventory	3,117	3,705	4,139	1,531	2,013
Other current asset	4,815	6,569	5,575	5,575	5,575
Total current assets	21,530	37,975	38,599	26,929	32,205
Investment	10,630	9,961	8,974	8,974	8,974
PPE	52,566	134,233	124,381	205,943	206,319
Other assets	34,375	85,912	82,230	82,230	82,230
Total Assets	119,100	268,081	254,184	324,076	329,728
Short-term loans	1,555	3,481	300	300	300
Account payable	8,953	19,782	20,036	12,103	15,913
Current maturities	3,765	14,152	9,671	9,671	9,671
Other current liabilities	2,330	6,238	5,584	4,225	4,065
Total current liabilities	16,603	43,653	35,592	26,299	29,949
Long-term debt	44,843	109,261	102,402	115,731	114,060
Other LT liabilities	7,151	32,866	30,322	30,322	30,322
Total non-cu	51,993	142,127	132,724	226,053	224,382
Total liabilities	68,596	185,780	168,316	252,352	254,331
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	24,760	25,899
Others	-3,832	-6,348	-9,365	-9,365	-9,365
Minority Interest	3,176	11,085	10,407	9,936	9,988
Shareholders' equity	50,504	82,301	85,868	71,724	75,397

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	7.5	36.2	58.8	-41.2	38.2
EBITDA	-7.5	19.0	79.6	-36.3	88.4
Net profit	-17.8	-16.8	137.3	-181.3	-121.3
Normalized earnings	18.3	-7.3	40.6	-243.0	-118.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	58.8	56.3	45.2	39.4	48.1
EBITDA margin	22.4	19.5	22.1	23.9	32.6
EBIT margin	14.8	11.9	14.6	-5.3	10.2
Normalized profit margin	9.8	6.7	5.9	-14.4	1.9
Net profit margin	9.8	6.0	9.0	-12.4	1.9
Normalized ROA	4.8	2.6	2.7	-3.5	0.6
Normalized ROE	12.8	8.5	9.6	-14.7	2.9
Normalized ROCE	8.0	4.0	7.9	-1.2	3.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.0	1.5	1.3	1.8	1.6
Net D/E	0.9	1.4	1.2	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	3.6	7.8	3.8	6.9	3.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.17	0.98	2.32	-1.86	0.39
Normalized EPS	1.17	1.09	1.53	-2.16	0.39
EBITDA	2.66	3.17	5.69	3.58	6.66
Book value	10.25	15.42	16.34	13.21	13.82
Dividend	0.40	0.40	0.81	0.00	0.14
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.4	18.5	7.8	-9.7	46.3
Norm P/E	15.4	16.7	11.8	-8.4	46.3
P/BV	1.8	1.2	1.1	1.4	1.3
EV/EBITDA	11.9	17.5	9.1	19.5	10.4
Dividend yield (%)	2.2	2.2	4.5	0.0	0.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</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 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. หนองแข็ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>
<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>
<p><b>สาขา ตรีัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" 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, PTTG, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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