

MINT (MINT TB)

บมจ. ไมเนอร์ อินเทอร์เน็ต เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
SELL	SELL	18.00	16.60	-7.8%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,020	7,060	-10,359	1,983
Net profit	4,508	10,698	-8,960	1,983
Normalized EPS (Bt)	1.09	1.53	-1.94	0.35
EPS (Bt)	0.98	2.32	-1.68	0.35
% growth	-16.8	137.3	-172.5	-120.9
Dividend (Bt)	0.40	0.81	0.00	0.12
BV/share (Bt)	15.4	16.3	14.8	14.9
EV/EBITDA (x)	17.5	9.1	19.2	10.4
Normalized PER (x)	16.6	11.8	-9.3	51.3
PER (x)	18.4	7.8	-10.7	51.3
PBV (x)	1.2	1.1	1.2	1.2
Dividend yield (%)	2.2	4.5	0.0	0.7
ROE (%)	8.5	9.6	-13.4	2.4
YE No. of shares (million)	4,618.9	4,619.0	5,335.1	5,649.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (19/05/2020)	18.00
SET Index	1,309.95
Foreign limit actual (%)	49.00/29.97
Paid up shares (million)	4,619.00
Free float (%)	61.45
Market cap (Bt m)	83,142.09
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	803.83
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	36.75, 13.50, 21.44

Source: SetSMART

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

เสริมความแข็งแกร่งของฐานะการเงินลดความเสี่ยงจาก COVID-19

การประชุมนักวิเคราะห์โทเทเป็นกลาง การเพิ่มทุนและออก Perpetual Bond จะทำให้ MINT มีเงินทุนเพิ่มขึ้นราว 2 หมื่นลบ. ซึ่งช่วยเพิ่มความมั่นคงของฐานะการเงินจาก COVID-19 ที่กระทบธุรกิจอย่างหนัก หากอิงประมาณการปัจจุบันที่เราคาดขาดทุนปกติราว 1 หมื่นลบ. ในปีนี้ เราคาดว่า IBD/E ของ MINT ณ สิ้นปี จะอยู่ที่ราว 1.3 เท่าต่ำกว่า Covenant ที่ 1.75 เท่าและใกล้เคียงกับ Internal Policy อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2 ไตรมาสข้างหน้าคาดว่าจะขาดทุนหนักโดยเฉพาะ 2Q20 การเพิ่มทุนที่ค้ำยัน Overhang รวมถึงราคาหุ้นที่เติมมูลค่าเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 16.60 บาท ระยะสั้นจึงยังแนะนำ “ขาย” รอจังหวะอ่อนตัวก่อนเข้าสะสมใหม่

ผลการดำเนินงานจะยังขาดทุนหนักใน 2 ไตรมาสข้างหน้า

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ MINT จะยังขาดทุนอีก 2 ไตรมาสข้างหน้าเป็นอย่างน้อยโดยเฉพาะอย่างยิ่ง 2Q20 ที่คาดว่าจะทำจุดต่ำสุดจากผลของ COVID-19 ที่ทำให้เกิดการ Lockdown ทั่วโลกโดย MINT ต้องปิดโรงแรมเกือบทั้งหมดในเดือน เม.ย. และเพิ่งเริ่มกลับมาทยอยเปิดบางแห่ง โดยเราคาดว่า Rev Par จะติดลบแรงระดับ 70% Y-Y ขณะที่ร้านอาหารต้องปิดสาขาและให้บริการเฉพาะ Delivery แม้ในเดือน เม.ย. ธุรกิจอาหารในไทยจะมี SSSG พลิกมาเป็นบวกได้ราว 3-4% Y-Y (สัดส่วนราว 70% ของรายได้ธุรกิจอาหาร) แต่คาดว่าอาจมีแรงกดดันด้าน Margin อยู่บ้างและยังไม่สามารถชดเชยผลขาดทุนของธุรกิจโรงแรมได้ (สัดส่วนรายได้ 70% ของทั้งหมด) เบื้องต้นเราประเมินผลขาดทุนของ MINT 2Q20 ราว 5 พันลบ. โดยเราประเมินขาดทุนปกติปี 2020 ที่ 10,359 ลบ. -246.7% Y-Y

เพิ่มทุนและออก Perpetual Bond ลดความเสี่ยงด้านฐานะการเงิน

MINT มีผลการปรับโครงสร้างทางการเงินให้แข็งแกร่งรับความเสี่ยงจาก COVID-19 โดย 1) ออก Perpetual Bond จำนวน 1 หมื่นลบ. 2) เพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตรา 6.45 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นเพิ่มทุน คาดว่าจะได้เงินทุนเพิ่มราว 1 หมื่นลบ. 3) แจก MINT-W7 ในอัตรา 17 หุ้นสามัญต่อ 1 Warrant คาดว่าจะแปลงเป็นหุ้นได้ราว 5 พันลบ. ภายในปี 2023 โดยหากนับเฉพาะเงินทุน 2 ส่วนแรกที่เพิ่มเข้ามา 2 หมื่นลบ. จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงด้านฐานะการเงินได้พอสมควร หากอิงผลขาดทุนปีนี้อยู่ที่ 1 หมื่นลบ. ตามประมาณการ คาดว่า MINT จะมี IBD/E ณ สิ้นปีอยู่ที่ราว 1.3 เท่า ต่ำกว่า Covenant ที่ 1.75 เท่าและใกล้เคียงกับ Internal Policy ซึ่งเพียงพอที่จะผ่านพ้นวิกฤติในช่วง COVID-19 ระบาดได้

ระยะสั้นราคาหุ้นปรับขึ้นมากเกินไป แนะนำ “ขาย” และรอจังหวะพักตัว

การปรับโครงสร้างฐานะการเงินให้แข็งแกร่งขึ้นของ MINT ครั้งนี้ส่งผลให้เกิด EPS Dilution ราว 13.4% แต่ในแง่ Price Dilution และผลต่อราคาเหมาะสมไม่มีนัยยะนัก เราจึงยังคงราคาเหมาะสมที่ 16.60 บาท (DCF WACC 8.1% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ทำให้เกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐานไปพอสมควร ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานยังแย่นะระยะสั้น และมีประเด็นเพิ่มทุนที่อาจยัง Overhang ราคาหุ้นระยะสั้นจึงยังแนะนำ “ขาย” โดยรอจังหวะราคาหุ้นพักตัวจึงพิจารณาเข้าลงทุนระยะกลาง-ยาวอีกครั้ง

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงในแต่บางตลาด ผลการดำเนินงานของ NH Hotel ที่ไม่เป็นไปตามแผน กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า

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	8,032	7,412
Tax on income	787	1,289	2,293	-2,286	460
Earnings after tax	5,620	4,751	10,994	-9,445	2,038
Minority interest	205	244	296	-484	55
Normalized earnings	5,415	5,020	7,060	-10,359	1,983
Extraordinary items	0	-512	3,638	1,399	0
Net profit	5,415	4,508	10,698	-8,960	1,983

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,415	4,508	10,698	-8,960	1,983
Deprec. & amortization	4,130	5,725	8,914	20,438	21,624
Change in working capital	-5,140	23,360	-3,283	-11,275	-11,293
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,405	33,592	16,329	203	12,314
Capital expenditure	-7,074	-87,393	938	-11,000	-15,000
Others	-1,017	-42,797	4,956	0	0
Cash flow from investing	-8,091	-130,189	5,893	-11,000	-15,000
Free cash flow	-3,686	-96,597	22,223	-10,797	-2,686
Net borrowings	331	76,731	-14,521	3,329	-1,671
Equity capital raised	7,584	0	4	10,026	4,707
Dividends paid	-1,544	-1,882	-3,469	0	-694
Others	-1,748	29,172	-3,666	1,758	-264
Cash flow from financing	4,623	104,020	-21,652	15,112	2,078
Net change in cash	937	7,424	571	4,315	-608

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	5,336	12,760	13,331	17,646	17,038
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	33,897	37,264
Investment	10,630	9,961	8,974	8,974	8,974
PPE	52,566	134,233	124,381	205,943	210,319
Other assets	34,375	85,912	82,230	82,230	82,230
Total Assets	119,100	268,081	254,184	331,043	338,787
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	4,097
Total current liabilities	16,603	43,653	35,592	26,299	29,982
Long-term debt	44,843	109,261	102,402	105,731	104,060
Other LT liabilities	7,151	32,866	30,322	30,322	30,322
Total non-cu	51,993	142,127	132,724	216,053	214,382
Total liabilities	68,596	185,780	168,316	242,352	244,364
Registered capital	4,622	4,619	4,850	4,850	4,850
Paid-up capital	4,619	4,619	4,619	5,335	5,649
Share Premium	15,015	15,015	15,018	24,328	28,722
Legal reserve	464	464	485	485	485
Retained earnings	31,062	33,688	40,916	24,198	25,168
Others	-3,832	-6,348	-9,365	-9,365	-9,365
Minority Interest	3,176	11,085	10,407	9,922	9,977
Shareholders' equity	50,504	82,301	85,868	88,691	94,423

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
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	-183.8	-122.1
Normalized earnings	18.3	-7.3	40.6	-246.7	-119.1
Profitability (%)					
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	-14.8	2.1
Net profit margin	9.8	6.0	9.0	-12.8	2.1
Normalized ROA	4.8	2.6	2.7	-3.5	0.6
Normalized ROE	12.8	8.5	9.6	-13.4	2.4
Normalized ROCE	8.0	4.0	7.9	-1.2	3.2
Risk (x)					
DE	1.0	1.5	1.3	1.3	1.2
Net D/E	0.9	1.4	1.2	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	3.6	7.8	3.8	5.9	3.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.17	0.98	2.32	-1.68	0.35
Normalized EPS	1.17	1.09	1.53	-1.94	0.35
EBITDA	2.66	3.17	5.69	3.14	5.58
Book value	10.25	15.42	16.34	14.76	14.95
Dividend	0.40	0.40	0.81	0.00	0.12
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.4	18.4	7.8	-10.7	51.3
Norm P/E	15.4	16.6	11.8	-9.3	51.3
P/BV	1.8	1.2	1.1	1.2	1.2
EV/EBITDA	11.9	17.5	9.1	19.2	10.4
Dividend yield (%)	2.2	2.2	4.5	0.0	0.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส 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	สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 รัชโยธิน 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.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำ 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 ตรีัง 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.สุระนิล 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" 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" 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, 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 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- 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