

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

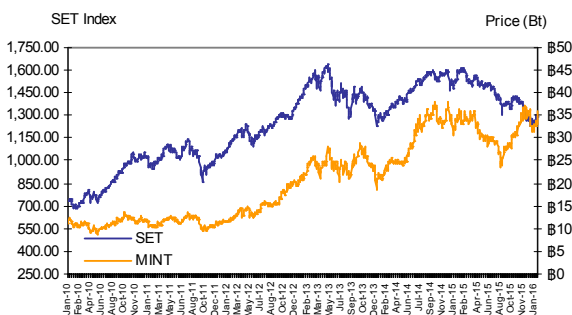
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	36.00	43.00	+ 19.4%	3A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,711	6,169	7,101
Net profit	4,402	5,431	6,169	7,101
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.06	1.37	1.60
% growth Y-Y	13.7	-2.0	29.5	16.4
EPS (Bt)	1.10	1.22	1.37	1.60
% growth Y-Y	7.3	11.2	12.3	16.4
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.21	1.36	1.58
% growth Y-Y	0.1	0.1	0.1	0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.43	0.49	0.56
BV/share (Bt)	7.50	7.68	8.56	9.78
EV/EBITDA (x)	20.5	20.4	17.0	15.2
Normalized PER (x)	33.2	33.9	26.2	22.5
PER (x)	32.7	29.4	26.2	22.5
PBV (x)	4.8	4.7	4.2	3.7
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.4	1.6
YE No. of shares (million)	4,001.6	4,441.7	4,491.7	4,441.7
No. of shares - full dilution	4,001.6	4,491.7	4,541.7	4,491.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/02/2016)	36.00
SET Index	1,306.29
Foreign limit/actual (%)	39.00/37.89
Paid up shares (million)	4,402.31
Free float (%)	50.92
Market cap (Bt m)	158,483.22
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	331.62
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	36.50, 30.50, 33.01

Source: Setsmarts



Source: SET

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

การเติบโตของกำไรจะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะในปีนี้

เราคาดกำไรปกติ 4Q15 ของ MINT จะเติบโตแข็งแกร่ง 112.1% Q-Q และ 11.8% Y-Y จากธุรกิจโรงแรมที่เติบโตและโดยเฉพาะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หลังสามารถโอนวิลล่าที่ภูเก็ตได้ 3 วิลล่า ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะเติบโต 8.7% Y-Y ขณะที่กำไรสุทธิมีโอกาสโตสูงกว่า 40% Y-Y เนื่องจากมีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 15% เป็นเติบโต 31% Y-Y สะท้อนการลงทุนในโรงแรม Tivoli เพิ่มเติมรวมถึงการถือหุ้นเพิ่มใน Minor DKL เป็น 70% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมเราเพิ่มขึ้นเป็น 43 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 เติบโตแข็งแกร่ง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q15 ของ MINT คาดว่าจะเติบโตโดดเด่น โดยกำไรปกติ คาดไว้ที่ 1,810 ลบ. +112.1% Q-Q, +11.8% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะเติบโต 17.5% Q-Q และ 22.2% Y-Y นำโดยธุรกิจโรงแรมที่ยังแข็งแกร่งและโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่สามารถโอนโครงการ The Residences by Anantara, Layan จังหวัดภูเก็ตได้ 3 วิลล่า (มูลค่าราว 800-900 ลบ.) ส่งผลให้ทั้งปี 2015 คาดว่าจะมีกำไรปกติ 4,711 ลบ. +8.7% Y-Y นอกจากนี้ MINT จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนหลังถือหุ้นเพิ่มในบริษัท Minor DKL ซึ่งดำเนินการจําหน่ายอาหารในออสเตรเลียจาก 50% เป็น 70% ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา และคาดว่าจะมีจำนวนที่มากอย่างมีนัยยะ (ราว 650-1,000 ลบ.) ซึ่งเมื่อรวมกับกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Sun International และ OAKS Elan Darwin รวม 720 ลบ. ที่บันทึกไปแล้วในช่วง 9M15 ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2015 มีโอกาสเติบโตได้สูงกว่า 40% Y-Y

ปรับประมาณการขึ้นจากการลงทุนเพิ่มใน Minor DKL และโรงแรม Tivoli

แนวโน้มกำไรในปี 2016 คาดว่าจะเติบโตอย่างโดดเด่นต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธุรกิจโรงแรมซึ่งมีการลงทุนค่อนข้างมากในปีที่ผ่านมา โดยล่าสุด MINT สามารถปิดดีลซื้อโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกสเพิ่มอีก 7 แห่งจากเดิมที่ลงทุนไป 7 แห่งในปีที่แล้ว โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 294 ล้านบาท (1.1 หมื่นลบ.) และสร้าง EBITDA ได้ราว 31 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนครั้งนี้คิดเป็น EV/EBITDA เพียง 9.5 เท่าและเงินลงทุนต่อห้องเพียง 4 ลบ. ซึ่งถือว่าคุ้มค่า เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติขึ้น 15% สะท้อนการลงทุนดังกล่าว รวมถึงผลจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Minor DKL ส่งผลให้กำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะอยู่ที่ 6,169 ลบ. เติบโตก้าวกระโดด 31% Y-Y

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมและยังคงเลือกเป็น Top Pick

จากประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ส่งผลให้เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจากเดิมที่ 36 บาท ขึ้นเป็น 43 บาท (DCF) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยยังเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบมากที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวจากการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง โดยกำไรปกติ 1Q16 คาดว่าจะมีโอกาสทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์จากแรงหนุนของ High Season และการลงทุนที่กล่าวไปข้างต้น

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	11,838	10,071	17.5	9,686	22.2
Costs of sales & services	4,609	4,409	4.5	3,767	22.4
Gross Profit	7,229	5,663	27.7	5,919	22.1
SG&A costs	5,978	5,399	10.7	4,838	23.6
Normalized earnings	1,810	853	112.1	1,619	11.8
Net profit	1,810	923	96.0	1,619	11.8
Gross margin	61.1	56.2	4.8	61.1	0.0
Norm profit margin	15.3	8.5	6.8	16.7	-1.4
Net profit margin	15.3	9.2	6.1	16.7	-1.4

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,134	51,566	58,114
Cost of sales	13,185	13,740	15,641	19,155	21,870
Gross profit	21,483	23,249	26,493	32,412	36,244
SG&A	15,402	17,144	20,243	23,808	26,822
Operating profit	6,081	6,105	6,250	8,604	9,422
Other income	2,268	2,798	3,969	3,649	3,934
EBIT	5,884	6,044	7,126	7,950	8,812
EBITDA	8,349	8,903	10,219	12,253	13,356
Interest charge	1,027	1,145	1,277	1,360	1,223
Tax on income	675	397	318	307	356
Earnings after tax	4,182	4,502	5,531	6,283	7,233
Minority interest	80	100	101	114	132
Normalized earnings	3,811	4,333	4,711	6,169	7,101
Extraordinary items	290	69	720	0	0
Net profit	4,101	4,402	5,431	6,169	7,101

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	5,431	6,169	7,101
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,093	4,303	4,544
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,776	-317	-50
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	6,747	10,155	11,595
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-16,904	-6,500	-4,000
Others	-2,973	-3,982	0	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-16,904	-6,500	-4,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-10,157	3,655	7,595
Net borrowings	-778	10,697	10,713	-2,287	-4,287
Equity capital raised	3,651	1	440	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,511	-1,901	-2,159
Others	1,245	161	101	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	9,743	-4,074	-6,315
Net change in cash	-332	2,002	-414	-419	1,281

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,958	4,539	5,820
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	3,788	4,636	5,225
Inventory	1,675	1,942	2,298	2,817	3,305
Other current asset	2,255	2,367	2,367	2,367	2,367
Total current assets	10,684	13,006	13,411	14,359	16,717
Investment	4,999	6,820	6,820	6,820	6,820
PPE	23,432	26,423	40,235	42,432	41,888
Other assets	21,009	28,029	28,029	28,029	28,029
Total Assets	60,124	74,279	88,495	91,641	93,454
Short-term loans	1,158	2,333	2,333	2,333	2,333
Account payable	4,998	5,589	4,681	5,739	6,735
Current maturities	3,624	4,287	4,287	4,287	4,287
Other current liabilities	1,365	1,363	1,313	1,306	1,337
Total current liabilities	11,146	13,573	12,615	13,665	14,693
Long-term debt	18,602	27,461	38,174	35,887	31,600
Other LT liabilities	3,501	3,221	3,221	3,221	3,221
Total non-cu	22,103	30,682	41,395	39,107	34,820
Total liabilities	33,249	44,255	54,010	52,773	49,513
Registered capital	4,018	4,102	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,001	4,002	4,442	4,442	4,442
Share Premium	7,332	7,333	7,333	7,333	7,333
Legal reserve	406	420	420	420	420
Retained earnings	13,558	16,545	20,466	24,734	29,676
Others	-207	-243	-243	-243	-243
Minority Interest	1,784	1,968	2,068	2,183	2,314
Shareholders' equity	26,875	30,024	34,486	38,868	43,942

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	10.7	6.7	13.9	22.4	12.7
EBITDA	17.8	6.6	14.8	19.9	9.0
Net profit	26.5	7.3	23.4	13.6	15.1
Normalized earnings	23.2	13.7	8.7	31.0	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.9	62.9	62.4
EBITDA margin	24.1	24.1	24.3	23.8	23.0
EBIT margin	17.0	16.3	16.9	15.4	15.2
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.2	12.0	12.2
Net profit margin	11.8	11.9	12.9	12.0	12.2
Normalized ROA	6.8	6.4	5.8	6.8	7.7
Normalize ROE	16.6	15.2	14.6	16.8	17.2
Normalized ROCE	12.0	10.0	9.4	10.2	11.2
Risk (x)					
D/E	1.2	1.5	1.6	1.4	1.1
Net D/E	1.1	1.3	1.4	1.2	1.0
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.8	3.9	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.02	1.10	1.22	1.37	1.60
EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.21	1.36	1.58
Normalized EPS	0.95	1.08	1.06	1.37	1.60
EBITDA	2.09	2.22	2.28	2.70	2.97
Book value	6.72	7.50	7.68	8.56	9.78
Dividend	0.35	0.35	0.43	0.49	0.56
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	35.1	32.7	29.4	26.2	22.5
Norm P/E	37.8	33.2	33.9	26.2	22.5
P/BV	5.4	4.8	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA	20.8	20.5	20.4	17.0	15.2
Dividend yield (%)	1.0	1.0	1.2	1.4	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.สาธุการ ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกะปิ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาชัย ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>			

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)