

MINT

บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล

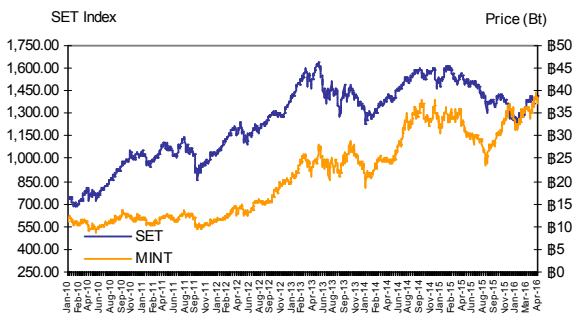
Current <b>BUY</b>	Previous BUY	Close 37.00	2016 TP 43.00	Exp Return + 16.2%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
-----------------------	-----------------	----------------	------------------	-----------------------	--------------------	---------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	4,333	4,704	6,169	7,101
Net profit	4,402	7,040	6,169	7,101
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.07	1.39	1.61
% growth Y-Y	13.7	-1.3	29.7	16.4
EPS (Bt)	1.10	1.60	1.39	1.61
% growth Y-Y	7.3	45.4	-13.4	16.4
EPS (Bt) - full dilution	1.10	1.58	1.37	1.59
% growth Y-Y	0.1	0.4	-0.1	0.2
Dividend (Bt)	0.35	0.35	0.42	0.48
BV/share (Bt)	7.01	7.37	8.31	9.59
EV/EBITDA (x)	21.0	18.3	18.4	16.5
Normalized PER (x)	34.2	34.6	26.7	22.9
PER (x)	33.6	23.1	26.7	22.9
PBV (x)	5.3	5.0	4.5	3.9
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.1	1.3
YE No. of shares (million)	4,001.6	4,402.3	4,452.3	4,402.3
No. of shares - full dilution	4,001.6	4,452.3	4,502.3	4,452.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (28/04/2016)	37.00
SET Index	1,399.91
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.62
Paid up shares (million)	4,402.31
Free float (%)	50.92
Market cap (Bt m)	259,887.59
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	292.44
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	40.50, 30.50, 35.04

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ยังโตดี และมีโบนัสจากกำไรพิเศษ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ของ MINT ที่ 1,652 ลบ. -8.4% Q-Q, +9.6% Y-Y จากทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารที่เติบโตในระดับที่ดี นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิเติบโตอย่างก้าวกระโดด แนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2Q16-3Q16 คาดว่าจะโดดเด่นขึ้นอย่างมีนัยยะ Y-Y เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เติบโต 31.1% Y-Y และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 43 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ยังโตแข็งแกร่ง ส่วนกำไรสุทธิโตก้าวกระโดด

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ของ MINT ที่ 1,652 ลบ. -8.4% Q-Q, +9.6% Y-Y โดยรายได้คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 4.3% Q-Q และ 16.8% Y-Y นำโดยธุรกิจโรงแรมที่ได้รับอานิสงส์จากการเข้าซื้อโรงแรม Tivoli เมื่อต้นเดือน ก.พ. ที่ผ่านมาและเกิดการควมรวมงบการเงิน ขณะที่รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีการเติบโตที่ดี Y-Y เนื่องจากสามารถโอนโครงการ The Residences by Anantara, Layan จังหวัดภูเก็ตได้อีก 2 วิลล่า (มูลค่าราว 500-600 ลบ.) ขณะที่ธุรกิจอาหารมี Same Store Sales Growth เป็นบวก 0.9% Y-Y ดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ใน 1Q16 คาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในดีล Tivoli หลังเข้าซื้อครบทั้ง 14 แห่งซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่ามากกว่า 1,000 ลบ. และจะทำให้กำไรสุทธิ 1Q16 ของ MINT เติบโตอย่างก้าวกระโดด

Tivoli จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานเฉพาะใน 3Q16

แนวโน้มการเติบโตของกำไร 2Q16 คาดว่าจะชะลอลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากเป็น Low Season ของการท่องเที่ยวในไทย แต่คาดว่าในแง่ Y-Y คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่โดดเด่นขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 3Q16 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็น High Season ของโรงแรม Tivoli ในโปรตุเกส ส่วนธุรกิจโรงแรมในไทยยังคงได้รับอานิสงส์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่องในปีนี้ ขณะที่ Same Store Sales Growth ของธุรกิจอาหารยังมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่อยๆ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 6,169 ลบ. +31.1% Y-Y เร่งตัวขึ้นจากปีก่อนและทำ New High ได้ต่อเนื่อง

ยังคงราคาเหมาะสมและคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 43 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับตัวลงมาทำให้ Upside เปิดกว้าง ขณะที่ระยะสั้นมี Catalyst จากกำไร 1Q16 ที่จะเติบโตก้าวกระโดด ส่วนภาพรวมการเติบโตทั้งปียังสดใส เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

1Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	12,658	12,137	4.3	10,838	16.8
Costs of sales & services	4,904	5,088	-3.6	4,318	13.6
Gross Profit	7,754	7,049	10.0	6,520	18.9
SG&A costs	6,202	5,827	6.4	5,244	18.3
Normalized earnings	1,652	1,803	-8.4	1,507	9.6
Net profit	1,652	3,419	-51.7	2,157	-23.4
Gross margin	61.3	58.1	3.2	60.2	1.1
Norm profit margin	13.1	14.9	-1.8	13.9	-0.9
Net profit margin	13.1	28.2	-15.1	19.9	-6.8

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	34,669	36,989	42,432	51,566	58,114
Cost of sales	13,185	13,740	16,118	19,436	22,120
Gross profit	21,483	23,249	26,314	32,131	35,994
SG&A	15,402	17,144	20,090	24,035	27,025
Operating profit	6,081	6,105	6,224	8,095	8,969
Other income	2,268	2,798	5,717	3,742	4,013
EBIT	5,884	6,044	8,846	8,042	8,890
EBITDA	8,349	8,903	11,941	11,837	12,982
Interest charge	1,027	1,145	1,301	1,471	1,324
Tax on income	675	397	411	288	334
Earnings after tax	4,182	4,502	7,134	6,283	7,233
Minority interest	80	100	94	114	132
Normalized earnings	3,811	4,333	4,704	6,169	7,101
Extraordinary items	290	69	2,336	0	0
Net profit	4,101	4,402	7,040	6,169	7,101

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	4,101	4,402	7,040	6,169	7,101
Deprec. & amortization	2,465	2,860	3,095	3,795	4,092
Change in working capital	-1,367	-4,871	-1,923	-1,634	72
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,199	2,390	8,212	8,329	11,266
Capital expenditure	-5,491	-5,851	-11,168	-6,500	-4,000
Others	-2,973	-3,982	-8,656	0	0
Cash flow from investing	-8,464	-9,833	-19,824	-6,500	-4,000
Free cash flow	-3,265	-7,443	-11,612	1,829	7,266
Net borrowings	-778	10,697	11,392	487	-4,601
Equity capital raised	3,651	1	422	0	0
Dividends paid	-1,185	-1,414	-1,445	-1,541	-1,851
Others	1,245	161	-127	114	132
Cash flow from financing	2,933	9,445	10,243	-940	-6,320
Net change in cash	-332	2,002	-1,370	890	946

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	3,370	5,372	4,003	4,893	5,838
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	3,383	3,326	4,960	6,028	6,793
Inventory	1,675	1,942	2,414	2,943	3,426
Other current asset	2,255	2,367	8,472	8,472	8,472
Total current assets	10,684	13,006	19,848	22,335	24,530
Investment	4,999	6,820	8,144	8,144	8,144
PPE	23,432	26,423	34,496	37,202	37,110
Other assets	21,009	28,029	33,249	33,249	33,249
Total Assets	60,124	74,279	95,737	100,930	103,032
Short-term loans	1,158	2,333	2,588	2,588	1,500
Account payable	4,998	5,589	7,753	7,816	9,100
Current maturities	3,624	4,287	1,513	1,513	1,513
Other current liabilities	1,365	1,363	1,727	1,626	1,663
Total current liabilities	11,146	13,573	13,580	13,542	13,776
Long-term debt	18,602	27,461	41,373	41,860	38,347
Other LT liabilities	3,501	3,221	4,870	4,870	4,870
Total non-cu	22,103	30,682	46,242	46,729	43,216
Total liabilities	33,249	44,255	59,822	60,272	56,992
Registered capital	4,018	4,202	4,642	4,642	4,642
Paid-up capital	4,001	4,002	4,402	4,402	4,402
Share Premium	7,332	7,333	7,355	7,355	7,355
Legal reserve	406	420	464	464	464
Retained earnings	13,558	16,545	22,141	26,769	32,020
Others	-207	-243	-1,559	-1,559	-1,559
Minority Interest	1,784	1,968	3,113	3,227	3,359
Shareholders' equity	26,875	30,024	35,915	40,658	46,040

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	10.7	6.7	14.7	21.5	12.7
EBITDA	17.8	6.6	34.1	-0.9	9.7
Net profit	26.5	7.3	59.9	-12.4	15.1
Normalized earnings	23.2	13.7	8.6	31.1	15.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	62.0	62.9	62.0	62.3	61.9
EBITDA margin	24.1	24.1	28.1	23.0	22.3
EBIT margin	17.0	16.3	20.8	15.6	15.3
Normalized profit margin	11.0	11.7	11.1	12.0	12.2
Net profit margin	11.8	11.9	16.6	12.0	12.2
Normalized ROA	6.8	6.4	5.5	6.3	7.0
Normalize ROE	17.7	16.3	15.5	17.6	17.7
Normalized ROCE	12.0	10.0	10.8	9.2	10.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.5	1.7	1.5	1.2
Net D/E	1.1	1.3	1.6	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.7	4.7	3.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.02	1.10	1.60	1.39	1.61
EPS - Full Dilution	1.02	1.10	1.58	1.37	1.59
Normalized EPS	0.95	1.08	1.07	1.39	1.61
EBITDA	2.09	2.22	2.68	2.63	2.92
Book value	6.27	7.01	7.37	8.31	9.59
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.42	0.48
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	36.1	33.6	23.1	26.7	22.9
Norm P/E	38.8	34.2	34.6	26.7	22.9
P/BV	5.9	5.3	5.0	4.5	3.9
EV/EBITDA	21.3	21.0	18.3	18.4	16.5
Dividend yield (%)	0.9	0.9	0.9	1.1	1.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดังคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

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

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