

26 ตุลาคม 2559

ท่องเที่ยวและสหนาการ

## CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current  
BUYPrevious  
HOLDClose  
39.752017 TP  
46.00Exp Return  
+ 15.7%Anti-corrupt  
3ACGR 2015  
4

## Consolidated earnings

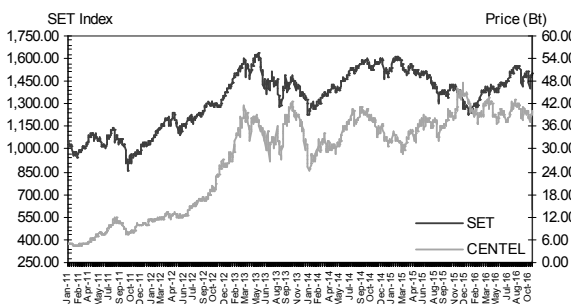
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	1,155	1,778	1,906	2,126
Net profit	1,189	1,676	1,906	2,126
Normalized EPS (Bt)	0.86	1.32	1.41	1.58
EPS (Bt)	0.88	1.24	1.41	1.58
% growth	-10.1	41.0	13.8	11.5
Dividend (Bt)	0.35	0.50	0.56	0.63
BV/share (Bt)	6.47	7.37	8.29	9.30
EV/EBITDA (x)	16.7	14.5	14.9	14.3
Normalized PER (x)	46.5	30.2	28.1	25.2
PER (x)	45.2	32.0	28.1	25.2
PBV (x)	6.15	5.39	4.80	4.27
Dividend yield (%)	0.89	1.25	1.42	1.58
YE No. of shares (million)	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
No. of shares - full dilution	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Close (25/10/2016)	39.75
SET Index	1,506.47
Foreign limit/actual (%)	40.00/15.63
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	51.64
Market cap (Bt m)	53,662.50
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	98.28
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	45.00, 35.50, 40.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## คาดการณ์ 3Q16 ยังโต Y-Y ส่วน Upside เริ่มเปิดกว้าง

เราคาดการณ์กำไร 3Q16 จะลดตัว 9.6% Q-Q แต่ยังคงเติบโตได้ 9.1% Y-Y โดยธุรกิจโรงแรมกลับมาเติบโตได้ในระดับที่ดีโดยเฉพาะในมัลดีฟท์ ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารแนวใหม่ยังได้อานิสงส์จากการขยายสาขา ขณะที่แนวใหม่กำไร 4Q16 คาดว่าไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะจากการยกเลิกการจองห้องพักและการจัดงานสัมมนา เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 เติบโต 7.2% Y-Y และ 11.5% Y-Y ตามลำดับ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

## คาดการณ์ 3Q16 ยังเติบโตได้ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ที่ 320 ลบ. -9.1% Q-Q, +9.1% Y-Y โดยธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะสามารถกลับมาเติบโตแข็งแกร่งมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในมัลดีฟท์ที่มีฐานต่ำใน 3Q15 เนื่องจากมีการ Renovate ครั้งใหญ่ ส่งผลให้ Rev Par เติบโตถึง 15.1% Y-Y และดึงให้ Rev Par ของทั้งกลุ่มเติบโตได้ 6.3% Y-Y ส่วนธุรกิจร้านอาหารแนว Same Store Sales Growth ใน 3Q16 จะทำได้เพียงทรงตัว Y-Y แต่ Total System Sales Growth ยังสามารถเติบโตได้ 5.5% Y-Y จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น 21 สาขาจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ต้นทุนคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ทำให้ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวจาก 19.1% ใน 3Q15 ขึ้นเป็น 20.7% ในไตรมาสนี้

## คาดการณ์ 4Q16 ยังยืนระยะได้ ยอดยกเลิกการจองยังไม่มากอย่างมีนัยยะ

สัดส่วนรายได้จากการจัด Event และงานสัมมนา (MICE) คิดเป็นสัดส่วนราว 5% ของรายได้รวม ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันเราไม่คิดว่าผลกระทบจากการยกเลิกการจองจะมากอย่างมีนัยยะ จึงยังคาดว่าแนวใหม่ผลการดำเนินงาน 4Q16 ของ CENTEL จะยังคงอยู่ในระดับที่ดี โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 เติบโต 7.2% Y-Y และ 11.5% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่แผนการลงทุนโรงแรม Cozy 2 แห่งที่สมบูรณ์และพัทยาศูนย์รวม (เงินลงทุนรวม 880 ลบ.) ยังเป็นไปตามแผน ส่วนการลงทุนโรงแรมในมัลดีฟท์แห่งใหม่ที่มีการพักแผนไปนั้น ปัจจุบันเริ่มมีการเจรจาเพิ่มเติมทั้งจากคู่ค้ารายเดิมและรายใหม่ ทำให้ยังมีโอกาสที่จะเห็นการลงทุนในอนาคต ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารมีแผนขยายสาขาอีก 48 แห่งในปีหน้า (+5% Y-Y)

## ราคาหุ้นมี Upside กว้างขึ้น ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาจนทำให้ Upside เปิดกว้างกว่า 10% จากราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 46 บาท (DCF WACC 7.8% Terminal Growth 3%) ขณะที่แนวใหม่การเติบโตของกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ"

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุการณ์ก่อการร้าย จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอลง

## 3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenue	4,668	4,800	-2.8	4,408	5.9
Cost of services	2,861	2,862	0.0	2,712	5.5
Gross profit	1,807	1,937	-6.8	1,696	6.5
SG&A	1,430	1,512	-5.4	1,383	3.4
Normalized earnings	320	354	-9.6	294	9.1
Net profit	320	354	-9.6	294	9.1
Gross margin (%)	38.7	40.4	-1.7	38.5	0.2
Norm earnings margin (%)	6.9	7.4	-0.5	6.7	0.2
Net profit margin (%)	6.9	7.4	-0.5	6.7	0.2

Source: FSS estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	17,096	17,992	18,823	19,941	21,365
Cost of sales	10,219	10,772	11,067	11,842	12,669
Gross profit	6,877	7,220	7,756	8,099	8,696
SG&A	5,024	5,552	5,577	5,826	6,238
Operating profit	1,853	1,668	2,179	2,274	2,459
Other income	483	451	395	440	461
EBIT	2,336	2,119	2,574	2,714	2,920
EBITDA	3,914	4,134	4,667	4,473	4,580
Interest charge	507	455	380	335	271
Tax on income	453	366	431	387	431
Earnings after tax	1,377	1,297	1,764	1,992	2,218
Minority interest	55	109	88	85	92
Normalized earnings	1,304	1,155	1,778	1,906	2,126
Extraordinary items	18	34	-102	0	0
Net profit	1,322	1,189	1,676	1,906	2,126

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,322	1,189	1,676	1,906	2,126
Deprec. & amortization	1,578	2,015	2,093	1,759	1,660
Change in working capital	-751	203	-144	3	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	2,149	3,406	3,625	3,668	3,781
Capital expenditure	1,709	-2,001	-1,981	-1,900	-1,800
Others	264	271	138	0	0
Cash flow from investing	1,973	-1,731	-1,843	-1,900	-1,800
Free cash flow	3,859	1,405	1,644	1,768	1,981
Net borrowings	-455	-1,252	-1,526	-1,140	-994
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-335	-540	-591	-670	-763
Others	-2,947	21	138	0	0
Cash flow from financing	-3,737	-1,771	-1,979	-1,810	-1,757
Net change in cash	385	-96	-197	-42	224

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	742	646	448	407	631
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	936	871	1,013	1,074	1,150
Inventory	615	635	675	722	773
Other current asset	171	161	199	199	199
Total current assets	2,463	2,313	2,335	2,401	2,753
Investment	898	725	626	626	626
PPE	19,482	19,468	19,356	19,497	19,637
Other assets	2,421	2,264	2,181	2,131	2,081
Total Assets	25,265	24,770	24,499	24,656	25,097
Short-term loans	2,169	1,313	466	2,300	2,300
Account payable	2,305	2,485	2,525	2,702	2,890
Current maturities	1,277	956	4,063	1,800	1,800
Other current liabilities	667	591	613	607	613
Total current liabilities	6,418	5,344	7,666	7,409	7,603
Long-term debt	7,969	7,894	4,102	3,396	2,396
Other LT liabilities	2,816	2,800	2,777	2,661	2,544
Total non-cu	10,784	10,694	6,879	6,057	4,940
Total liabilities	17,203	16,038	14,545	13,465	12,543
Registered capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Share Premium	970	970	970	970	970
Legal reserve	158	158	158	158	158
Retained earnings	4,819	5,468	6,553	7,789	9,153
Others	151	148	227	227	227
Minority Interest	613	638	696	696	696
Shareholders' equity	8,062	8,731	9,954	11,190	12,554

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	17.9	5.2	4.6	5.9	7.1
EBITDA	3.1	5.6	12.9	-4.2	2.4
Net profit	-17.2	-10.1	41.0	13.8	11.5
Normalized earnings	22.5	-11.4	54.0	7.2	11.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	40.2	40.1	41.2	40.6	40.7
EBITDA margin	22.9	23.0	24.8	22.4	21.4
EBIT margin	13.7	11.8	13.7	13.6	13.7
Normalized profit margin	7.6	6.4	9.4	9.6	10.0
Net profit margin	7.7	6.6	8.9	9.6	10.0
Normalized ROA	4.9	4.6	7.2	7.8	8.5
Normalize ROE	14.5	13.8	19.0	18.0	17.9
Normalized ROCE	12.4	10.9	15.3	15.7	16.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.1	1.8	1.5	1.2	1.0
Net D/E	2.0	1.8	1.4	1.2	0.9
Net debt/EBITDA	4.2	3.7	3.0	2.9	2.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.98	0.88	1.24	1.41	1.58
Normalized EPS	0.97	0.86	1.32	1.41	1.58
EBITDA	2.90	3.06	3.46	3.31	3.39
Book value	5.97	6.47	7.37	8.29	9.30
Dividend	0.40	0.35	0.50	0.56	0.63
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	40.6	45.2	32.0	28.1	25.2
Norm P/E	41.2	46.5	30.2	28.1	25.2
P/BV	6.7	6.1	5.4	4.8	4.3
EV/EBITDA	17.9	16.7	14.5	14.9	14.3
Dividend yield (%)	1.0	0.9	1.2	1.4	1.6

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 อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอ 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.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดึงจลอง 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.วิฑู-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บัตตานี

## 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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