

27 ตุลาคม 2560

ท่องเที่ยวและสหนาการ

CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

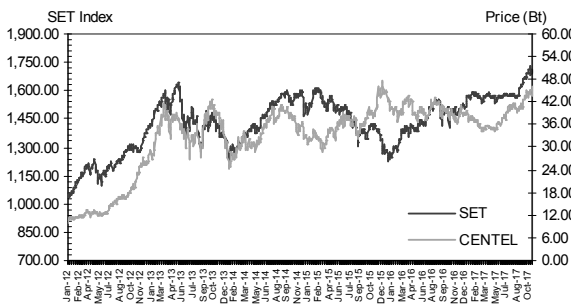
Current HOLD	Previous HOLD	Close 46.00	2018 TP 50.00	Exp Return + 8.7%	THAI CAC Certified	CG 2016 4
-----------------	------------------	----------------	------------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,766	1,851	2,037	2,224
Net profit	1,664	1,850	2,037	2,224
Normalized EPS (Bt)	1.31	1.37	1.51	1.65
EPS (Bt)	1.23	1.37	1.51	1.65
% growth	40.0	11.2	10.1	9.2
Dividend (Bt)	0.50	0.55	0.60	0.66
BV/share (Bt)	7.35	8.24	9.19	10.24
EV/EBITDA (x)	16.4	15.6	14.6	13.9
Normalized PER (x)	35.2	33.5	30.5	27.9
PER (x)	37.3	33.6	30.5	27.9
PBV (x)	6.3	5.6	5.0	4.5
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.4
ROE (%)	17.6	17.3	17.0	17.6
YE No. of shares (million)	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 (25/07/2017)	46.00
SET Index	1,708.84
Foreign limit/actual (%)	40.00/14.12
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	51.66
Market cap (Bt m)	62,100.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	89.79
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	46.75, 34.00, 39.18

Source: Setsmarts



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

คาดการณ์ 3Q17 ยังเติบโตดี Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 ของ CENTEL -6.4% Q-Q, +15.8% Y-Y โดยคาดว่ารายได้จะเติบโตทั้งจากธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ขณะที่ Margin คาดว่าจะขยายตัวดีขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้นราว 5% สะท้อนค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้การเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น 10% Y-Y และ 9.2% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่ราคาเหมาะสมปี 2018 ถูกปรับขึ้นเป็น 50 บาท ขณะที่ระยะสั้นมี Catalyst จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่เข้าสู่ High Season เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

คาดการณ์ 3Q17 อ่อนตัว Q-Q แต่ยังเติบโตดี Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 ของ CENTEL ที่ 373 ลบ. ลดลง 6.4% Q-Q จากภาษีจ่ายที่สูงขึ้นหลังไตรมาสที่แล้วได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีหลายรายการ แต่คาดว่าจะยังเติบโตได้ดี 15.8% Y-Y โดยเราคาดการณ์ได้เติบโต 2.8% Q-Q และ 4.1% Y-Y จากธุรกิจโรงแรมในไทยที่ยังโตแข็งแกร่งซึ่งซัดเซมัลติพท์ที่ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูงได้ โดย Rev Par ของกลุ่มคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ราว 3-4% Y-Y ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารเริ่มมี Same Store Sales Growth พลิกมาเป็นบวกได้ราว 2-3% Y-Y ซึ่งดีกว่าที่เราเคยคาด ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวเป็น 20.1% จาก 19.4% และ 19.2% ใน 2Q17 และ 3Q16 ตามลำดับ

ปรับเพิ่มประมาณการ 5% สะท้อนค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้นราว 5% สะท้อน Margin ที่ดีกว่าคาด ผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการทยอยคืนเงินกู้ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017-2018 ปรับขึ้นมาที่ 2,037 ลบ. +10% Y-Y และ 2,224 ลบ. +9.2% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่ล่าสุด CENTEL จะเริ่มเปิดโรงแรม COSI แห่งแรก ที่สมุยในเดือน ธ.ค. นี้ซึ่งถือเป็นโรงแรมใหม่แห่งแรกในรอบหลายปี ขณะที่โรงแรมอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการลงทุนทั้งในไทยและต่างประเทศทยอยเปิดในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ทำให้เรามองเห็นเป็นบวกมากขึ้นต่อการเติบโตในระยะยาว นอกจากนี้ยังประมาณการของเรายังมี Upside จากการที่ CENTEL ชนะประมูลสิทธิเช่าโรงแรมและศูนย์ประชุมที่ศูนย์ราชการเป็นเวลา 20 ปี (เดิมรับบริหาร) ซึ่งยังไม่ได้ถูกรวมไว้ในประมาณการ

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมและแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 จาก 47 บาทขึ้นเป็น 50 บาท (DCF WACC 7.7% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นมี Upside 8.6% เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยมี Catalyst ระยะสั้นจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่กำลังเข้าสู่ช่วง High Season

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติและการก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางพื้นที่ และกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Revenue	4,861	4,731	2.8	4,670	4.1
Cost of services	2,865	2,794	2.6	2,845	0.7
Gross profit	1,996	1,937	3.0	1,824	9.4
SG&A	1,553	1,540	0.9	1,430	8.6
Normalized earnings	373	398	-6.4	322	15.8
Net profit	373	398	-6.4	322	15.8
Gross margin (%)	41.1	40.9	0.1	39.1	2.0
Norm earnings margin (%)	7.7	8.4	-0.8	6.9	0.8
Net profit margin (%)	7.7	8.4	-0.8	6.9	0.8

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	17,992	18,937	19,563	20,368	21,833
Cost of sales	10,772	11,067	11,455	11,883	12,751
Gross profit	7,220	7,871	8,107	8,485	9,082
SG&A	5,552	5,589	5,816	6,058	6,492
Operating profit	1,668	2,282	2,292	2,426	2,591
Other income	451	280	377	424	443
EBIT	2,119	2,562	2,669	2,850	3,033
EBITDA	4,134	4,655	4,751	4,990	5,169
Interest charge	455	380	299	259	208
Tax on income	366	431	415	440	480
Earnings after tax	1,297	1,752	1,956	2,151	2,345
Minority interest	109	88	107	114	121
Normalized earnings	1,155	1,766	1,851	2,037	2,224
Extraordinary items	34	-102	-2	0	0
Net profit	1,189	1,664	1,850	2,037	2,224

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,189	1,664	1,850	2,037	2,224
Deprec. & amortization	2,015	2,093	2,082	2,140	2,136
Change in working capital	167	-94	-314	-41	-17
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,370	3,663	3,617	4,136	4,342
Capital expenditure	-2,001	-1,981	-1,438	-2,200	-2,000
Others	295	133	45	0	0
Cash flow from investing	-1,706	-1,848	-1,394	-2,200	-2,000
Free cash flow	1,369	1,682	2,178	1,936	2,342
Net borrowings	-1,219	-1,559	-929	-1,421	-1,300
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-540	-540	-675	-743	-815
Others	-1	87	22	0	0
Cash flow from financing	-1,760	-2,012	-1,582	-2,163	-2,115
Net change in cash	-96	-197	641	-228	227

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	646	448	1,089	862	1,089
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	871	923	938	976	1,047
Inventory	635	675	781	810	869
Other current asset	161	289	235	235	235
Total current assets	2,313	2,335	3,043	2,883	3,239
Investment	725	626	594	594	594
PPE	19,468	19,356	18,713	18,773	18,638
Other assets	2,264	2,125	2,047	1,997	1,947
Total Assets	24,770	24,444	24,397	24,247	24,418
Short-term loans	1,313	466	720	0	0
Account payable	2,507	2,503	2,233	2,316	2,485
Current maturities	989	4,063	1,127	800	0
Other current liabilities	558	613	626	626	626
Total current liabilities	5,366	7,644	4,706	3,742	3,111
Long-term debt	7,894	4,102	5,854	5,480	4,980
Other LT liabilities	2,800	2,777	2,720	2,613	2,507
Total non-cu	10,694	6,879	8,574	8,093	7,487
Total liabilities	16,060	14,523	13,280	11,835	10,598
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	5,447	6,520	7,694	8,988	10,397
Others	148	227	232	232	232
Minority Interest	638	696	713	713	713
Shareholders' equity	8,710	9,921	11,117	12,412	13,820

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	5.2	5.3	3.3	4.1	7.2
EBITDA	5.6	12.6	2.1	5.0	3.6
Net profit	-10.1	40.0	11.2	10.1	9.2
Normalized earnings	-11.4	52.9	4.8	10.0	9.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.1	41.6	41.4	41.7	41.6
EBITDA margin	23.0	24.6	24.3	24.5	23.7
EBIT margin	11.8	13.5	13.6	14.0	13.9
Normalized profit margin	6.4	9.3	9.5	10.0	10.2
Net profit margin	6.6	8.8	9.5	10.0	10.2
Normalized ROA	4.6	7.2	7.6	8.4	9.1
Normalize ROE	13.8	19.0	17.6	17.3	17.0
Normalized ROCE	10.9	15.3	13.6	13.9	14.2
Risk (x)					
D/E	1.8	1.5	1.2	1.0	0.8
Net D/E	1.8	1.4	1.1	0.9	0.7
Net debt/EBITDA	3.7	3.0	2.6	2.2	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.88	1.23	1.37	1.51	1.65
Normalized EPS	0.86	1.31	1.37	1.51	1.65
EBITDA	3.06	3.45	3.52	3.70	3.83
Book value	6.45	7.35	8.24	9.19	10.24
Dividend	0.40	0.50	0.55	0.60	0.66
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	52.3	37.3	33.6	30.5	27.9
Norm P/E	53.8	35.2	33.5	30.5	27.9
P/BV	7.1	6.3	5.6	5.0	4.5
EV/EBITDA	18.8	16.4	15.6	14.6	13.9
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรีภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถแล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC