

16 พฤศจิกายน 2560

ท่องเที่ยวและสหนาการ

ERW

บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป

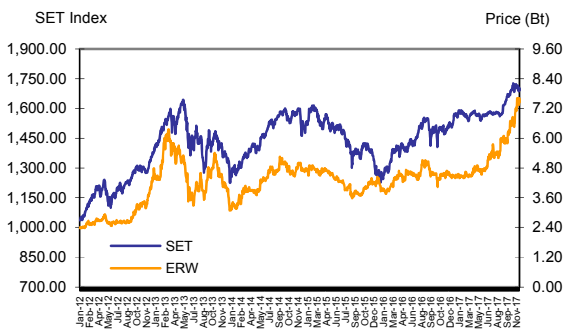
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
T-BUY	T-BUY	7.45	8.00	+ 7.4%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	195	346	539	597
Net profit	195	367	517	597
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.14	0.22	0.24
EPS (Bt)	0.08	0.15	0.21	0.24
% growth	nm	87.7	40.7	15.6
Dividend (Bt)	0.04	0.06	0.08	0.10
BV/share (Bt)	1.95	2.03	2.20	2.37
EV/EBITDA (x)	19.2	17.1	15.8	14.8
Normalized PER (x)	95.2	53.8	34.6	31.2
PER (x)	95.2	50.7	36.1	31.2
PBV (x)	3.8	3.7	3.4	3.1
Dividend yield (%)	0.54	0.81	1.11	1.28
ROE (%)	4.1	6.9	10.2	10.5
YE No. of shares (million)	2,498.2	2,498.2	2,500.4	2,500.4
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/11/2017)	7.45
SET Index	1,690.26
Foreign limit/actual (%)	49.00/18.94
Paid up shares (million)	2,500.42
Free float (%)	44.65
Market cap (Bt m)	18,628.12
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	48.41
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.80, 4.40, 5.47

Source: Setsmarts



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

แนวโน้มการเติบโตยังแข็งแกร่ง

จากการประชุมนักวิเคราะห์หวั่นไหวนี้แม้ผู้บริหารจะปรับเป้ารายได้ปี 2017 ลง แต่สามารถชดเชยได้ทั้งหมดจาก Margin ที่ขยายตัวดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้น 8% เป็นเติบโต 55.7% Y-Y และ 10.9% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่เราไม่กังวลต่อโรงแรมใหม่ที่เปิดให้บริการที่จะถ่วงการเติบโตของกำไรในปีหน้า โดยอิงจากความสำเร็จของโรงแรมลักษณะเดียวกันในอดีตและการเลือกเปิดในช่วง High Season เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 8 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ลง แต่ปรับ Margin ขึ้น

จากการประชุมนักวิเคราะห์หวั่นไหวนี้ผู้บริหารปรับลดการเติบโตของรายได้ในปี 2017 ลงจาก 10% เหลือ 7% เพื่อสะท้อนแนวโน้มจากช่วง 9M17 ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้มองเป็นปัจจัยลบเนื่องจากสามารถชดเชยได้ทั้งหมดจาก Margin ที่ขยายตัวมากกว่าคาดซึ่งเป็นผลของ Operating Leverage และการควบคุมต้นทุนที่ดีมากขึ้น ขณะที่ผลกระทบเชิงลบจากการปรับปรุงห้องพัก โรงแรม เจดดับบลิว แมริออทมีน้อยกว่าคาด นอกจากนี้แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q17 คาดว่ายังคงแข็งแกร่งจากอานิสงส์ของ High Season รวมถึงฐานที่ต่ำในปีก่อน เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้น 8% เป็น 539 ลบ. +55.7% Y-Y และ 597 ลบ. +10.9% Y-Y ตามลำดับ

คาดโรงแรมใหม่ไม่ได้ถ่วงการเติบโตในปีหน้าอย่างมีนัยยะ

เราคาดว่าโรงแรมที่เปิดใหม่ในช่วง 4Q17 และปี 2018 จะไม่ถ่วงการเติบโตของกำไรในปีหน้าอย่างมีนัยยะ โดยหากอิงจากสถิติและผลการดำเนินงานในอดีตของการเปิด Hop Inn ทั้งในไทยและฟิลิปปินส์ในช่วงที่ผ่านมาพบว่า มี Occupancy Rate สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างรวดเร็วเพราะเป็นระดับตลาดที่เติบโตสูงและที่ตั้งโรงแรมอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ (ล่าสุด Hop Inn Makati ที่เพิ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา มี Occupancy Rate กว่า 60% ในเดือนแรก) ขณะที่โรงแรมใหญ่ในกรุงเทพฯ อย่าง Novotel & IBIS Style นานา (รวม 318 ห้อง) จะเริ่มเปิดให้บริการในช่วง 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจและมี Demand รองรับในระดับสูงทำให้ส่งผลกระทบจำกัดประกอบ Portfolio และขนาดธุรกิจของ ERW มีขนาดใหญ่และกระจายตัวกว่าในอดีตมาก เราจึงไม่กังวลกับประเด็นดังกล่าว

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 8 บาท ยังแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ราคาปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 จาก 7.20 บาทขึ้นเป็น 8 บาท (WACC 6.68% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside ไม่กว้างนัก แต่จากอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วง High Season ในช่วง 2 ไตรมาสต่อจากนี้ซึ่งยังเป็น Sentiment เชิงบวกและโดยปกติราคาหุ้นจะ Outperform เมื่อเทียบกับช่วงเวลาอื่น เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจโรงแรม

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,245	5,255	5,571	5,964	6,521
Cost of sales	2,210	2,513	2,544	2,615	2,860
Gross profit	2,036	2,742	3,028	3,349	3,661
SG&A	1,205	1,374	1,482	1,563	1,709
Operating profit	830	1,368	1,546	1,786	1,952
Other income	130	65	107	35	72
EBIT	268	716	892	1,080	1,228
EBITDA	940	1,433	1,621	1,821	2,024
Interest charge	360	387	362	353	392
Tax on income	19	99	122	160	184
Earnings after tax	-110	230	408	567	652
Minority interest	1	35	41	50	55
Normalized earnings	-170	195	346	539	597
Extraordinary items	58	0	21	-22	0
Net profit	-112	195	367	517	597

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-112	195	367	517	597
Deprec. & amortization	672	717	730	741	796
Change in working capital	-54	-55	-44	-9	-2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	507	858	1,053	1,248	1,391
Capital expenditure	-1,650	-678	-922	-2,200	-2,500
Others	-3	9	9	0	0
Cash flow from investing	-1,653	-669	-914	-2,200	-2,500
Free cash flow	-1,143	180	130	-952	-1,109
Net borrowings	1,410	161	-178	824	1,124
Equity capital raised	15	69	0	2	0
Dividends paid	-410	-122	-129	-150	-207
Others	-20	38	-48	50	55
Cash flow from financing	995	146	-355	726	972
Net change in cash	-151	335	-216	-226	-137

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	676	1,011	795	570	432
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	212	202	202	217	239
Inventory	55	62	53	55	60
Other current asset	103	134	227	227	227
Total current assets	1,047	1,409	1,278	1,069	958
Investment	162	162	155	155	155
PPE	13,119	13,080	13,272	14,732	16,436
Other assets	189	170	206	206	206
Total Assets	14,517	14,820	14,911	16,161	17,755
Short-term loans	689	1,337	1,182	1,182	1,182
Account payable	254	261	252	260	284
Current maturities	1,032	1,281	1,376	1,376	1,376
Other current liabilities	773	713	795	795	795
Total current liabilities	2,748	3,593	3,606	3,613	3,638
Long-term debt	6,721	5,985	5,867	6,691	7,814
Other LT liabilities	346	360	365	365	365
Total non-cu	7,066	6,345	6,232	7,056	8,180
Total liabilities	9,815	9,938	9,839	10,669	11,818
Registered capital	2,505	2,505	2,538	2,538	2,538
Paid-up capital	2,479	2,498	2,498	2,500	2,500
Share Premium	787	836	836	836	836
Legal reserve	194	207	236	236	236
Retained earnings	1,063	1,136	1,374	1,741	2,132
Others	3	-7	-27	-27	-27
Minority Interest	177	212	155	205	259
Shareholders' equity	4,702	4,882	5,073	5,492	5,937

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-9.7	23.8	6.0	7.0	9.3
EBITDA	-55.0	52.5	13.1	12.3	11.2
Net profit	-111.9	nm	87.7	40.8	15.6
Normalized earnings	-228.8	nm	77.0	55.7	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.9	52.2	54.3	56.1	56.1
EBITDA margin	22.1	27.3	29.1	30.5	31.0
EBIT margin	6.3	13.6	16.0	18.1	18.8
Normalized profit margin	-4.0	3.7	6.2	9.0	9.2
Net profit margin	-2.6	3.7	6.6	8.7	9.2
Normalized ROA	-1.2	1.3	2.3	3.5	3.5
Normalize ROE	-3.4	4.1	6.9	10.2	10.5
Normalized ROCE	2.3	6.4	7.9	8.6	8.7
Risk (x)					
D/E	2.1	2.0	1.9	1.9	2.0
Net D/E	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9
Net debt/EBITDA	9.7	6.2	5.6	5.5	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.05	0.08	0.15	0.21	0.24
Normalized EPS	-0.07	0.08	0.14	0.22	0.24
EBITDA	0.38	0.57	0.65	0.73	0.81
Book value	1.90	1.95	2.03	2.20	2.37
Dividend	0.04	0.04	0.06	0.08	0.10
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	nm	95.2	50.7	36.1	31.2
Norm P/E	nm	95.2	53.8	34.6	31.2
P/BV	3.9	3.8	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	29.4	19.2	17.1	15.8	14.8
Dividend yield (%)	0.5	0.5	0.8	1.1	1.3

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.บางกระสอ 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 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อร์วดจลอง 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