

18 มกราคม 2561

ท่องเที่ยวและสหนาการ

CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	BUY	53.50	54.00	+ 0.9%	Certified	4

Consolidated earnings

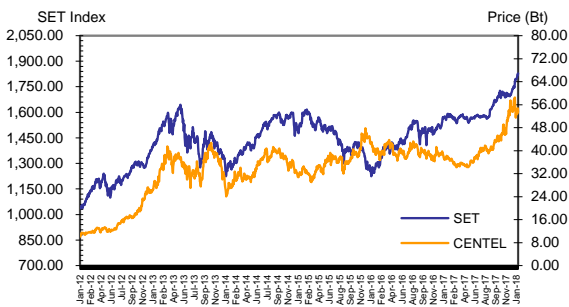
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,664	1,818	2,012	2,338
Net profit	1,664	1,850	2,041	2,338
Normalized EPS (Bt)	1.23	1.35	1.49	1.73
EPS (Bt)	1.23	1.37	1.51	1.73
% growth	40.0	11.2	10.3	14.5
Dividend (Bt)	0.50	0.55	0.60	0.69
BV/share (Bt)	7.35	8.24	9.20	10.32
EV/EBITDA (x)	18.5	17.8	17.1	15.4
Normalized PER (x)	43.4	39.7	35.9	30.9
PER (x)	43.4	39.0	35.4	30.9
PBV (x)	7.3	6.5	5.8	5.2
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.1	1.3
ROE (%)	17.9	17.3	17.1	17.7
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 (17/01/2018)	53.50
SET Index	1,828.88
Foreign limit/actual (%)	40.00/13.69
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	51.66
Market cap (Bt m)	72,225.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	241.98
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	60.00, 51.25, 54.31

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มดูดี แต่ไม่ค่อยมี Upside

เรคาดกำไรปกติ 4Q17 ของ CENTEL +33.2% Q-Q, +18% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season ของการท่องเที่ยว ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะ +10.7% Y-Y ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในปี 2018 คาดว่ายังสดใสจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังเป็นขาขึ้นและแรงหนุนจากการลงทุนใหม่ๆ ส่วนธุรกิจร้านอาหารได้ประโยชน์จากการบริโภคที่ฟื้นตัว เราจึงยังคาดกำไรปกติปี 2018 เติบโตเร่งตัวขึ้น +16.2% Y-Y อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 54 บาท เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยมี Catalyst ระยะสั้นจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในช่วง High Season

คาดกำไร 4Q17 ยังโตแข็งแกร่ง ...

เรคาดกำไรปกติ 4Q17 ของ CENTEL ที่ 491 ลบ. +33.2% Q-Q, +18% Y-Y โดยได้อานิสงส์จาก High Season ของธุรกิจโรงแรมที่ยังมีการเติบโตแข็งแกร่ง โดยคาด Rev Par เติบโตได้ราว 6% Y-Y ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารคาดว่าจะเติบโตดีต่อเนื่องตามการบริโภคที่ฟื้นตัว โดยคาด Same Store Sales Growth บวกในอัตราเร่งเป็น 4% Y-Y และยังได้แรงหนุนจากการขยายสาขา ขณะที่ฝั่ง EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวขึ้นจากผลของ Operating Leverage เป็น 24.4% จาก 22% ใน 3Q17 แต่ชะลอตัวจาก 25.3% ใน 4Q16 เนื่องจากเป็นไตรมาสที่ค่าเสื่อมราคาสูงผิดปกติ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะออกมาที่ 2,012 ลบ. +10.7% Y-Y

โมเมนต์การเติบโตปี 2018 ยังดี ...

โมเมนต์การเติบโตของผลการดำเนินงานในปี 2018 ของ CENTEL ยังดูสดใส โดยธุรกิจโรงแรมยังได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังเดินทางมาทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง รวมถึงการลงทุนใหม่ๆจะช่วยหนุนการเติบโตทั้งโรงแรม COSI สมุย รวมถึงโรงแรมและศูนย์ประชุมที่ศูนย์ราชการ ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารคาดว่าจะได้ประโยชน์เต็มทีจากเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่เร่งตัวขึ้นเนื่องจากธุรกิจร้านอาหารอยู่ในไทยเพียงประเทศเดียว เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ที่ 2,338 ลบ. เติบโตเร่งตัวขึ้น 16.2% Y-Y และยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

... แต่ราคามี Upside ยังจำกัด

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 54 บาท (DCF WACC 7.7% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาก่อนช่วงแล้วในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาจนเกินราคาเหมาะสมและมีเริ่มมีแรงขายทำกำไรออกมาในระยะหลัง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันถือว่ายังมี Upside จำกัด เราจึงปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยมี Catalyst ระยะสั้นคืออุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในช่วง High Season

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติและการก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด กำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Revenue	5,217	4,812	8.4	4,901	6.4
Cost of services	2,998	2,874	4.3	2,908	3.1
Gross profit	2,218	1,938	14.5	1,993	11.3
SG&A	1,530	1,487	2.9	1,445	5.9
Normalized earnings	491	369	33.2	416	18.0
Net profit	491	369	33.2	416	18.0
Gross margin (%)	42.5	40.3	2.2	40.7	1.9
Norm earnings margin (%)	9.4	7.7	1.8	8.5	0.9
Net profit margin (%)	9.4	7.7	1.8	8.5	0.9

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	17,992	18,937	19,563	19,955	21,814
Cost of sales	10,772	11,067	11,455	11,514	12,620
Gross profit	7,220	7,871	8,107	8,441	9,194
SG&A	5,552	5,589	5,816	5,986	6,436
Operating profit	1,668	2,282	2,292	2,454	2,757
Other income	451	280	377	347	420
EBIT	2,119	2,562	2,669	2,801	3,177
EBITDA	4,134	4,655	4,751	4,825	5,281
Interest charge	455	380	299	223	208
Tax on income	366	431	415	433	505
Earnings after tax	1,297	1,752	1,956	2,145	2,464
Minority interest	109	88	107	105	127
Normalized earnings	1,085	1,664	1,818	2,012	2,338
Extraordinary items	103	0	32	29	0
Net profit	1,189	1,664	1,850	2,041	2,338

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,189	1,664	1,850	2,041	2,338
Deprec. & amortization	2,015	2,093	2,082	2,024	2,103
Change in working capital	167	-94	-314	-68	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,370	3,663	3,617	3,997	4,435
Capital expenditure	-2,001	-1,981	-1,438	-1,611	-2,350
Others	295	133	45	0	0
Cash flow from investing	-1,706	-1,848	-1,394	-1,611	-2,350
Free cash flow	1,369	1,682	2,178	2,386	2,085
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	-816
Others	-1	87	22	0	0
Cash flow from financing	-1,760	-2,012	-1,582	-2,163	-2,117
Net change in cash	-96	-197	641	222	-31

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	646	448	1,089	1,312	1,280
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	871	923	938	957	1,046
Inventory	635	675	781	785	860
Other current asset	161	289	235	235	235
Total current assets	2,313	2,335	3,043	3,288	3,421
Investment	725	626	594	594	594
PPE	19,468	19,356	18,713	18,300	18,547
Other assets	2,264	2,125	2,047	1,997	1,947
Total Assets	24,770	24,444	24,397	24,179	24,509
Short-term loans	1,313	466	720	0	0
Account payable	2,507	2,503	2,233	2,244	2,460
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	3,670	3,085
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	11,763	10,572
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	8,992	10,514
Others	148	227	232	232	232
Minority Interest	638	696	713	713	713
Shareholders' equity	8,710	9,921	11,117	12,416	13,937

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	5.2	5.3	3.3	2.0	9.3
EBITDA	5.6	12.6	2.1	1.6	9.4
Net profit	-10.1	40.0	11.2	10.3	14.5
Normalized earnings	-17.9	53.3	9.3	10.7	16.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.1	41.6	41.4	42.3	42.1
EBITDA margin	23.0	24.6	24.3	24.2	24.2
EBIT margin	11.8	13.5	13.6	14.0	14.6
Normalized profit margin	6.0	8.8	9.3	10.1	10.7
Net profit margin	6.6	8.8	9.5	10.2	10.7
Normalized ROA	4.3	6.8	7.4	8.3	9.6
Normalize ROE	12.9	17.9	17.3	17.1	17.7
Normalized ROCE	10.9	15.3	13.6	13.7	14.8
Risk (x)					
D/E	1.8	1.5	1.2	0.9	0.8
Net D/E	1.8	1.4	1.1	0.8	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	1.73
Normalized EPS	0.80	1.23	1.35	1.49	1.73
EBITDA	3.06	3.45	3.52	3.57	3.91
Book value	6.45	7.35	8.24	9.20	10.32
Dividend	0.40	0.50	0.55	0.60	0.69
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	60.8	43.4	39.0	35.4	30.9
Norm P/E	66.5	43.4	39.7	35.9	30.9
P/BV	8.3	7.3	6.5	5.8	5.2
EV/EBITDA	21.2	18.5	17.8	17.1	15.4
Dividend yield (%)	0.7	0.9	1.0	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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) 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 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 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.แม่เหิระ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)