

6 มีนาคม 2561

ท่องเที่ยวและสหนาการ

CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	49.00	54.00	+ 10.2%	Certified	4

Consolidated earnings

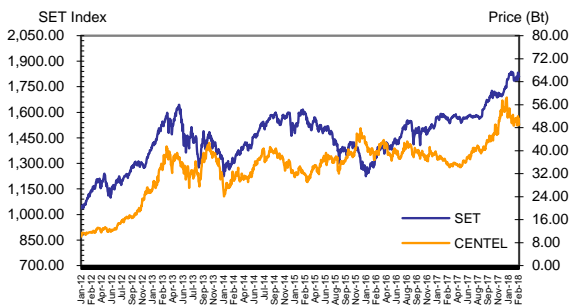
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,818	1,963	2,338	2,565
Net profit	1,850	1,991	2,338	2,565
Normalized EPS (Bt)	1.35	1.45	1.73	1.90
EPS (Bt)	1.37	1.48	1.73	1.90
% growth	11.2	7.7	17.4	9.7
Dividend (Bt)	0.55	0.60	0.70	0.77
BV/share (Bt)	8.24	8.93	10.06	11.26
EV/EBITDA (x)	16.5	16.9	15.0	13.9
Normalized PER (x)	36.4	33.7	28.3	25.8
PER (x)	35.8	33.2	28.3	25.8
PBV (x)	6.0	5.5	4.9	4.4
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.4	1.6
ROE (%)	17.3	16.9	18.2	17.8
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 (05/03/2018)	49.00
SET Index	1,808.89
Foreign limit/actual (%)	40.00/12.40
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	51.66
Market cap (Bt m)	66,150.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	205.56
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	60.00, 47.00, 51.55

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เป้าหมาย 5 ปีค่อนข้างท้าทายมาก

ผู้บริหาร CENTEL ตั้งเป้ารายได้เติบโต 1 เท่าตัวจากปัจจุบันในช่วง 5 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างท้าทายมากหากอิงจากการเติบโตในอดีต และหากจะบรรลุเป้าหมายเราคาดว่าจำเป็นที่จะต้องเห็นดีล M&A เข้ามาหนุนโดยเฉพาะฝั่งธุรกิจร้านอาหาร ส่วนปี 2018 เรายังคาดหวังการเติบโตของกำไรที่เร่งตัวขึ้นเป็น 19.1% Y-Y นำโดยธุรกิจโรงแรมที่ยังแข็งแกร่งตามทิศทางอุตสาหกรรมรวมถึงแรงหนุนจากการลงทุนใหม่ๆ ส่วนธุรกิจอาหารคาดว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ตามการบริโภคในประเทศ ราคาหุ้นปรับตัวลง 16% YTD และทำให้มี Upside เปิดกว้างเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 54 บาท เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ตั้งเป้า 5 ปี รายได้โต 1 เท่าตัว

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่วานนี้ผู้บริหารของ CENTEL เปิดเผยแผน 5 ปีโดยตั้งเป้ารายได้ของทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารเติบโต 1 เท่าตัวจากปัจจุบันที่ราว 2 หมื่นลบ. ขึ้นเป็น 4 หมื่นลบ. ซึ่งเราคิดว่าค่อนข้างท้าทายมาก เพราะคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยถึง 15% CAGR ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตในช่วง 5 ปีล่าสุดของ CENTEL ที่โตเพียง 6.6% CAGR โดยในฝั่งธุรกิจโรงแรมมีแผนการลงทุนที่ค่อนข้างชัดเจนทั้งโรงแรมใหม่ในมัลดีฟท์ การขยายโรงแรม COSI การได้สิทธิการเช่าโรงแรมและศูนย์ประชุมที่ศูนย์ราชการ และการเข้ากับโรงแรมที่สมุยจากกองทุน CTARAF รวมถึงการ Renovate โรงแรมเดิมเพื่อยกระดับคุณภาพโรงแรมและเป็นโอกาสในการเพิ่มราคา แต่ในส่วนธุรกิจอาหารโดยปกติจะมีการเปิดสาขาเพิ่มราว 7% ต่อปี ทำให้เราคาดว่าจำเป็นต้องมีดีล M&A ขนาดใหญ่พอสมควรเข้ามาเสริมจึงจะสามารถบรรลุเป้าหมายได้

ยังมองแนวโน้มปี 2018 ดีนำโดยธุรกิจโรงแรม

เรายังคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2018 น่าจะสามารถเติบโตในอัตราเร่ง นำโดยธุรกิจโรงแรมที่ยังแข็งแกร่งตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยว รวมถึงแรงหนุนเพิ่มเติมจากการลงทุนโรงแรมใหม่ๆเข้ามาเพิ่มใน Portfolio ทั้ง COSI สมุย CENTRA ศูนย์ราชการ เป็นต้นหลังจากว่างเว้นไป 2 ปี และคาดว่าจะการเติบโตจะมาจากฝั่งของราคาห้องพักมากกว่า Occupancy Rate ซึ่งดีต่อการขยายตัวของ Margin ส่วนธุรกิจร้านอาหารเรายังคาดหวังการฟื้นตัวของ Same Store Sales Growth ตามทิศทางการบริโภคในประเทศ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 +19.1% Y-Y และทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

ราคาปรับตัวลงจน Upside เริ่มเปิดกว้าง

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 54 บาท (DCF WACC 7.7% Terminal Growth 3%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงแรงถึง 16% YTD หลังจากที่พุ่งเกินราคาเหมาะสมของเราในช่วงปลายปีก่อน ทำให้ปัจจุบันเริ่มมี Upside กลับมาเปิดกว้างขึ้นอีกครั้ง เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ซื้อเก็งกำไร" โดยคาดหวังต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานที่เร่งตัว ประกอบกับธุรกิจกำลังอยู่ในช่วง High Season

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติและการก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด กำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	18,937	19,563	19,929	21,814	23,638
Cost of sales	11,067	11,455	11,532	12,620	13,664
Gross profit	7,871	8,107	8,397	9,194	9,974
SG&A	5,589	5,816	6,056	6,436	6,971
Operating profit	2,282	2,292	2,341	2,757	3,003
Other income	280	377	382	420	439
EBIT	2,562	2,669	2,723	3,177	3,442
EBITDA	4,655	4,751	4,637	5,166	5,437
Interest charge	380	299	224	208	186
Tax on income	431	415	408	505	554
Earnings after tax	1,752	1,956	2,091	2,464	2,702
Minority interest	88	107	100	127	137
Normalized earnings	1,664	1,818	1,963	2,338	2,565
Extraordinary items	0	32	29	0	0
Net profit	1,664	1,850	1,991	2,338	2,565

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,664	1,850	1,991	2,338	2,565
Deprec. & amortization	2,093	2,082	1,914	1,989	1,995
Change in working capital	-94	-348	-900	82	78
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,663	3,583	3,005	4,409	4,638
Capital expenditure	-1,981	-1,438	-1,494	-2,300	-1,800
Others	133	45	48	0	0
Cash flow from investing	-1,848	-1,394	-1,446	-2,300	-1,800
Free cash flow	1,682	2,145	1,511	2,109	2,838
Net borrowings	-1,559	-996	-797	-1,273	-1,200
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-540	-675	-742	-810	-951
Others	87	22	-308	0	0
Cash flow from financing	-2,012	-1,649	-1,847	-2,083	-2,151
Net change in cash	-197	541	-288	26	687

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	448	989	701	727	1,414
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	923	938	860	941	1,020
Inventory	675	781	807	883	956
Other current asset	289	335	282	282	282
Total current assets	2,335	3,043	2,651	2,834	3,672
Investment	626	594	529	529	529
PPE	19,356	18,713	18,293	18,605	18,410
Other assets	2,125	2,047	3,565	3,515	3,465
Total Assets	24,444	24,397	25,037	25,482	26,076
Short-term loans	466	720	151	151	151
Account payable	2,503	2,233	2,720	2,976	3,223
Current maturities	4,063	1,127	935	0	0
Other current liabilities	613	559	599	599	599
Total current liabilities	7,644	4,639	4,405	3,726	3,972
Long-term debt	4,102	5,854	5,818	5,480	4,280
Other LT liabilities	2,777	2,786	2,756	2,690	2,623
Total non-cu	6,879	8,640	8,574	8,170	6,903
Total liabilities	14,523	13,280	12,979	11,896	10,875
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	6,520	7,694	8,943	10,471	12,085
Others	227	232	120	120	120
Minority Interest	696	713	518	518	518
Shareholders' equity	9,921	11,117	12,058	13,586	15,200

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	5.3	3.3	1.9	9.5	8.4
EBITDA	12.6	2.1	-2.4	11.4	5.2
Net profit	40.0	11.2	7.7	17.4	9.7
Normalized earnings	53.3	9.3	8.0	19.1	9.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.6	41.4	42.1	42.1	42.2
EBITDA margin	24.6	24.3	23.3	23.7	23.0
EBIT margin	13.5	13.6	13.7	14.6	14.6
Normalized profit margin	8.8	9.3	9.8	10.7	10.9
Net profit margin	8.8	9.5	10.0	10.7	10.9
Normalized ROA	6.8	7.4	7.9	9.3	10.0
Normalize ROE	17.9	17.3	16.9	18.2	17.8
Normalized ROCE	15.3	13.5	13.2	14.6	15.6
Risk (x)					
D/E	1.5	1.2	1.1	0.9	0.7
Net D/E	1.4	1.1	1.0	0.8	0.6
Net debt/EBITDA	3.0	2.6	2.6	2.2	1.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.23	1.37	1.48	1.73	1.90
Normalized EPS	1.23	1.35	1.45	1.73	1.90
EBITDA	3.45	3.52	3.43	3.83	4.03
Book value	7.35	8.24	8.93	10.06	11.26
Dividend	0.50	0.55	0.60	0.70	0.77
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	39.8	35.8	33.2	28.3	25.8
Norm P/E	39.8	36.4	33.7	28.3	25.8
P/BV	6.7	6.0	5.5	4.9	4.4
EV/EBITDA	17.2	16.5	16.9	15.0	13.9
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.2	1.4	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนครราชบุรี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)