

CENTEL (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

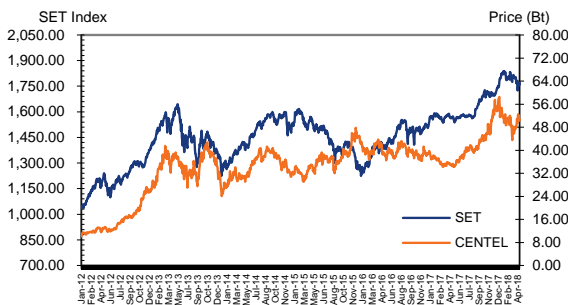
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| T-BUY | T-BUY | 50.75 | 54.00 | +6.4% | Certified | 4 |

| 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) | 17.0 | 17.4 | 15.4 | 14.3 |
| Normalized PER (x) | 37.7 | 34.9 | 29.3 | 26.7 |
| PER (x) | 37.0 | 34.4 | 29.3 | 26.7 |
| PBV (x) | 6.2 | 5.7 | 5.0 | 4.5 |
| Dividend yield (%) | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |
| 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 | |
|---------------------------------|---------------------|
| Sector | Tourism & Leisure |
| Close (18/04/2018) | 50.75 |
| SET Index | 1,771.56 |
| Foreign limit/actual (%) | 40.00/12.46 |
| Paid up shares (million) | 1,350.00 |
| Free float (%) | 51.66 |
| Market cap (Bt m) | 68,512.50 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 181.67 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 60.00, 43.25, 50.53 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

f Finasia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q18 จะสูงสุดของปี

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q18 ของ CENTEL +88% Q-Q, +10.1% Y-Y และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีจากอานิสงส์ของ Peak Season ธุรกิจโรงแรมจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรในปีนี้จากภาวะอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งและเริ่มมีการลงทุนใหม่ๆเข้ามาหนุน ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นตามการบริโภคในประเทศ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 โต 19.1% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ไม่กว้างนัก แต่จากโมเมนตัมของกำไรที่ดี จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสมที่ 54 บาท

คาดการณ์ 1Q18 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q18 ของ CENTEL คาดว่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีโดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 830 ลบ. +88% Q-Q, +10.1% Y-Y จากอานิสงส์ของ Peak Season ของธุรกิจโรงแรมที่เติบโตแข็งแกร่งตามจำนวนนักท่องเที่ยว 1Q18 ที่เพิ่มขึ้นถึง 15.4% Y-Y โดยคาด Rev Par เติบโตราว 4% Y-Y ขณะที่ธุรกิจอาหารยังถ่วงอยู่เล็กน้อย โดย Same Store Sales Growth พลิกมาติดลบ 0.5% Y-Y หลังจากที่บวกในช่วง 2H17 โดย EBITDA Margin ในภาพรวมคาดว่าจะชะลอเล็กน้อยเหลือ 28.2% จาก 28.4% ใน 1Q17 เนื่องจากธุรกิจอาหารฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด แต่ยังเพิ่มขึ้นจาก 21.1% ใน 4Q17

ธุรกิจโรงแรมเป็นพระเอกของปี ส่วนธุรกิจอาหารค่อยๆฟื้นตัว

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร CENTEL ปีนี้จะมาจากธุรกิจโรงแรมตามภาวะอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่แข็งแกร่ง ขณะที่การแข่งขันของตลาดมัลติพท์เริ่มผ่อนคลายลงบ้าง นอกจากนี้ปี 2018 จะเป็นปีแรกที่เริ่มเห็นการลงทุนใหม่ๆเข้ามาหนุนทั้งการเปิดให้บริการโรงแรม COSI สมุยเต็มปี การรับรู้รายได้ของโรงแรมและศูนย์ประชุมในศูนย์ราชการจากการชนะประมูลสิทธิการเช่า หลังจากที่ 2-3 ปีที่ผ่านมาเติบโตแบบ Organic เพียงอย่างเดียว ขณะที่ธุรกิจอาหารเราคาดหวังว่าจะเห็น Same Store Sales Growth ที่พลิกมาเป็นบวกได้ใน 2Q18 เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อนรวมถึงการบริโภคในประเทศที่ค่อยๆฟื้นตัว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ที่ 2,338 +19.1% Y-Y

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 54 บาท (DCF WACC 7.7% Terminal Growth 3%) ราคาปัจจุบันปรับตัวลงถึง 13% YTD แต่ยังคงมี Upside ต่ำกว่า 10% อย่างไรก็ตามเนื่องจากโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่ยังเป็นบวกโดยจะทำจุดสูงสุดใหม่และดีที่สุดของปี 1Q18 เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์ก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด กำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

1Q18E Earnings Preview

| (Bt mn) | 1Q18E | 4Q17 | %Q-Q | 1Q17 | %Y-Y |
|------------------------------|-------|-------|------|-------|------|
| Revenue | 5,613 | 5,191 | 8.1 | 5,195 | 8.0 |
| Cos ^o of services | 3,098 | 3,016 | 2.7 | 2,848 | 8.8 |
| Gross profit | 2,514 | 2,175 | 15.6 | 2,347 | 7.1 |
| SG&A | 1,558 | 1,600 | -2.6 | 1,429 | 9.0 |
| Normalized earnings | 830 | 442 | 88.0 | 754 | 10.1 |
| Net profit | 830 | 442 | 88.0 | 783 | 6.0 |
| Gross margin (%) | 44.8 | 41.9 | 2.9 | 45.2 | -0.4 |
| Norm earnings margin (%) | 14.8 | 8.5 | 6.3 | 14.5 | 0.3 |
| Net profit margin (%) | 14.8 | 8.5 | 6.3 | 15.1 | -0.3 |

Source: FSS estimates

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 |
| Normalized 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 | 41.2 | 37.0 | 34.4 | 29.3 | 26.7 |
| Norm P/E | 41.2 | 37.7 | 34.9 | 29.3 | 26.7 |
| P/BV | 6.9 | 6.2 | 5.7 | 5.0 | 4.5 |
| EV/EBITDA | 17.7 | 17.0 | 17.4 | 15.4 | 14.3 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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.บางกระสอบ 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.อุดรสุขภูมิ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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