

**CENTEL** (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>T-BUY</b>	HOLD	39.00	46.00	+17.9%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,818	1,963	2,138	2,229
Net profit	1,850	1,991	2,138	2,229
Normalized EPS (Bt)	1.35	1.45	1.58	1.65
EPS (Bt)	1.37	1.48	1.58	1.65
% growth	11.2	7.7	7.4	4.3
Dividend (Bt)	0.55	0.60	0.64	0.67
BV/share (Bt)	8.24	8.93	9.92	10.92
EV/EBITDA (x)	13.7	14.0	13.1	12.4
Normalized PER (x)	29.0	26.8	24.6	23.6
PER (x)	28.5	26.4	24.6	23.6
PBV (x)	4.7	4.4	3.9	3.6
Dividend yield (%)	1.4	1.5	1.7	1.7
ROE (%)	17.3	16.9	16.8	15.8
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

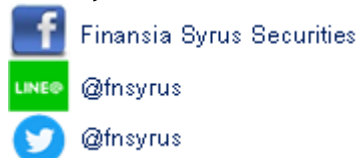
Share data	
Sector	Tourism & Leisure
Close (22/10/2018)	39.00
SET Index	1,658.56
Foreign limit/actual (%)	40.00/12.02
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	74.38
Market cap (Bt m)	52,650.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	169.77
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	60.00, 36.75, 45.68

Source: Setsmarts



Source: SET

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



**แนวโน้มกำไร 3Q18 ดีกว่าที่เคยมอง**

คาดการณ์กำไร 3Q18 ของ CENTEL +7.4% Q-Q, +8.3% Y-Y นำโดยธุรกิจอาหารที่โตเด่น ขณะที่ธุรกิจโรงแรมยังคงปรับตัวได้แม้หนักท่วงที่ภาวะเงินจะหดแรง โดยได้การลงทุนใหม่ ๆ ตั้งแต่ปลายปีก่อนเข้ามาชดเชย ส่วนภาพการเติบโตในปี 2019 แม้จะยังมองโตได้จำกัด (+4.3% Y-Y) จากการปิดปรับปรุงโรงแรมหลักหลายแห่ง แต่เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปมาก ขณะที่ระยะสั้นมี Catalyst คือกำไร 3Q18 มีโอกาสโตดีที่สุดในกลุ่ม เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 46 บาท

**คาดการณ์ 3Q18 โตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y**

เราคาดกำไร 3Q18 ของ CENTEL ที่ 399 ลบ. +7.4% Q-Q, +8.3% Y-Y ดีกว่าที่เคยมองและมีโอกาสดีที่สุดในกลุ่มฯ แม้ว่าธุรกิจโรงแรมจะยังโตได้ไม่เต็มที่จากเหตุเรือล่มและทำให้ Rev Par คาดติดลบ 2-3% Y-Y โดยเฉพาะอย่างยิ่งในต่างจังหวัด แต่ชดเชยได้จากโรงแรมใหม่ทั้ง COSI สมุยและ Centra ศูนย์ราชการที่เข้ามาเสริม ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารยังเป็นพระเอกและโตโดดเด่น โดยคาด Same Store Sales Growth +2.5% Y-Y ขณะที่ Total System Sales Growth คาด +12% Y-Y นำโดย KFC ส่วนฝั่งต้นทุนคาดว่าจะยังทำได้ดีและทำให้ Gross Margin และ Net Margin อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ราว 40.2% และ 7.7% ตามลำดับ

**ปี 2019 โตชะลอจากการปรับปรุงโรงแรมหลัก**

เราคาดกำไร 3Q18 ของ CENTEL +8.9% Y-Y ขณะที่แนวโน้มปี 2019 ยังมองโตได้ค่อนข้างจำกัด เพราะธุรกิจโรงแรมมีแผนปิดปรับปรุงหลายแห่งทั้ง Centara Grand สมุย (ปิดทั้งโรงแรม 12 เดือนตั้งแต่ 2Q19) โรงแรม Centara Grand at CTW (ทยอยปรับปรุงตั้งแต่ 1Q19 เป็นเวลา 22 เดือน) ขณะที่การเจรจาสัญญาเช่าที่ดินฉบับใหม่กับการรถไฟในส่วนโรงแรม Centara Grand หัวหินที่จะหมดสัญญาในเดือนพ.ค. 2019 นอกเหนือจากค่าเช่าที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะ CENTEL มีแผนปิดปรับปรุงเช่นกันในอนาคต ทำให้เราจึงคงประมาณการกำไร 3Q18 ได้เพียง 4.3% Y-Y หากไม่มีดีล M&A เข้ามาหนุนเพิ่มเติม

**ราคาหุ้นปรับลงมาก ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร"**

ราคาหุ้น CENTEL ปรับตัวลง 33% YTD ซึ่งเรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบเรื่องการเติบโตของกำไรที่ต่ำในปี 2019 ไปพอสมควร ขณะที่ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 3Q18 ที่มีโอกาสออกมาแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 46 บาท (DCF WACC 7.93% Terminal Growth 3%)

**ความเสี่ยง** คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติและการก่อการร้าย การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด กำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

**3Q18E Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Revenue	5,167	5,057	2.2	4,812	7.4
Cos of services	3,089	3,042	1.5	2,874	7.5
Gross profit	2,078	2,014	3.2	1,938	7.2
SG&A	1,598	1,660	-3.7	1,487	7.4
Normalized earnings	399	372	7.4	369	8.3
Net profit	399	372	7.4	369	8.3
Gross margin (%)	40.2	39.8	0.4	40.3	-0.1
Norm earnings margin (%)	7.7	7.4	0.4	7.7	0.1
Net profit margin (%)	7.7	7.4	0.4	7.7	0.1

Source: FSS estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	18,937	19,563	19,929	21,518	22,373
Cost of sales	11,067	11,455	11,532	12,541	12,998
Gross profit	7,871	8,107	8,397	8,977	9,376
SG&A	5,589	5,816	6,056	6,460	6,718
Operating profit	2,282	2,292	2,341	2,517	2,658
Other income	280	377	382	420	439
EBIT	2,562	2,669	2,723	2,937	3,097
EBITDA	4,655	4,751	4,637	5,012	5,420
Interest charge	380	299	224	208	250
Tax on income	431	415	408	464	484
Earnings after tax	1,752	1,956	2,091	2,265	2,363
Minority interest	88	107	100	127	134
Normalized earnings	1,664	1,818	1,963	2,138	2,229
Extraordinary items	0	32	29	0	0
Net profit	1,664	1,850	1,991	2,138	2,229

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,664	1,850	1,991	2,138	2,229
Deprec. & amortization	2,093	2,082	1,914	2,076	2,324
Change in working capital	-94	-348	-900	82	22
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,663	3,583	3,005	4,296	4,575
Capital expenditure	-1,981	-1,438	-1,494	-4,000	-5,000
Others	133	45	48	0	0
Cash flow from investing	-1,848	-1,394	-1,446	-4,000	-5,000
Free cash flow	1,682	2,145	1,511	296	-425
Net borrowings	-1,559	-996	-797	865	1,100
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-540	-675	-742	-810	-870
Others	87	22	-308	0	0
Cash flow from financing	-2,012	-1,649	-1,847	55	230
Net change in cash	-197	541	-288	350	-195

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	448	989	701	1,052	857
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	923	938	860	929	966
Inventory	675	781	807	878	910
Other current asset	289	335	282	282	282
Total current assets	2,335	3,043	2,651	3,140	3,014
Investment	626	594	529	529	529
PPE	19,356	18,713	18,293	20,218	22,894
Other assets	2,125	2,047	3,565	3,515	3,465
Total Assets	24,444	24,397	25,037	27,401	29,902
Short-term loans	466	720	151	151	151
Account payable	2,503	2,233	2,720	2,958	3,065
Current maturities	4,063	1,127	935	900	900
Other current liabilities	613	559	599	599	599
Total current liabilities	7,644	4,639	4,405	4,608	4,715
Long-term debt	4,102	5,854	5,818	6,718	7,818
Other LT liabilities	2,777	2,786	2,756	2,690	2,623
Total non-cu	6,879	8,640	8,574	9,407	10,441
Total liabilities	14,523	13,280	12,979	14,015	15,156
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	10,271	11,631
Others	227	232	120	120	120
Minority Interest	696	713	518	518	518
Shareholders' equity	9,921	11,117	12,058	13,386	14,746

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	5.3	3.3	1.9	8.0	4.0
EBITDA	12.6	2.1	-2.4	8.1	8.1
Net profit	40.0	11.2	7.7	7.4	4.3
Normalized earnings	53.3	9.3	8.0	8.9	4.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	41.6	41.4	42.1	41.7	41.9
EBITDA margin	24.6	24.3	23.3	23.3	24.2
EBIT margin	13.5	13.6	13.7	13.6	13.8
Normalized profit margin	8.8	9.3	9.8	9.9	10.0
Net profit margin	8.8	9.5	10.0	9.9	10.0
Normalized ROA	6.8	7.4	7.9	8.2	7.8
Normalized ROE	17.9	17.3	16.9	16.8	15.8
Normalized ROCE	15.3	13.5	13.2	12.9	12.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.5	1.2	1.1	1.0	1.0
Net D/E	1.4	1.1	1.0	1.0	1.0
Net debt/EBITDA	3.0	2.6	2.6	2.6	2.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.23	1.37	1.48	1.58	1.65
Normalized EPS	1.23	1.35	1.45	1.58	1.65
EBITDA	3.45	3.52	3.43	3.71	4.02
Book value	7.35	8.24	8.93	9.92	10.92
Dividend	0.50	0.55	0.60	0.64	0.67
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	31.6	28.5	26.4	24.6	23.6
Norm P/E	31.6	29.0	26.8	24.6	23.6
P/BV	5.3	4.7	4.4	3.9	3.6
EV/EBITDA	14.3	13.7	14.0	13.1	12.4
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.5	1.7	1.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)