

# CENTEL (CENTEL TB)

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>44.50</b>	<b>46.00</b>	<b>+3.4%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

### Consolidated earnings

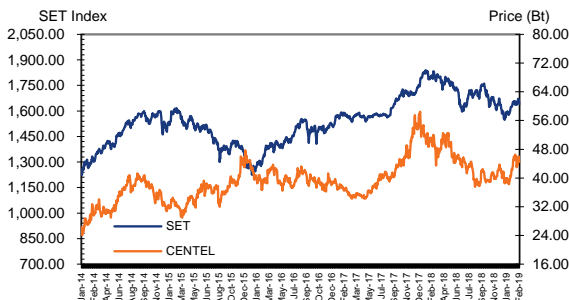
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,963	2,178	2,263	2,446
Net profit	1,991	2,178	2,263	2,446
Normalized EPS (Bt)	1.45	1.61	1.68	1.81
EPS (Bt)	1.48	1.61	1.68	1.81
% growth	7.7	9.4	3.9	8.1
Dividend (Bt)	0.60	0.66	0.68	0.74
BV/share (Bt)	8.93	9.94	10.96	12.09
EV/EBITDA (x)	15.6	14.5	13.5	13.0
Normalized PER (x)	30.6	27.6	26.5	24.6
PER (x)	30.2	27.6	26.5	24.6
PBV (x)	5.0	4.5	4.1	3.7
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.5	1.7
ROE (%)	16.9	17.1	16.0	15.7
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

Sector	Tourism & Leisure
Close (01/03/2019)	44.50
SET Index	1,641.44
Foreign limit/actual (%)	40.00/13.30
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	74.38
Market cap (Bt m)	60,075.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	148.80
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	47.25, 38.25, 43.00

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

## กำไร 1Q19 และ 2019 ดูไม่โดดเด่น/ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ แนวโน้มกำไร 1Q19 ของ CENTEL อาจยังไม่ดีนักจาก Rev Par และ SSSG ที่ยังติดลบในช่วง 2 เดือนแรกของปี ขณะที่ภาพการทั้งปี 2019 คาดว่ายังจำกัดเนื่องจาก CENTEL จะเริ่มปรับปรุงห้องพักโรงแรมใหญ่ 2 แห่งในช่วง 2Q19 เป็นต้นไป เราจึงคงมุมมอง **Conservative** โดยคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 3.9% Y-Y ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามากตั้งแต่ต้นปีทำให้ปัจจุบันมี **Upside** จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 46 บาท เราจึงลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" โดยชอบ ERW และ MINT มากกว่า

### ตัวเลข Rev Par และ SSSG ช่วงต้น 1Q19 ยังดูไม่ค่อยดี

CENTEL ให้ข้อมูลเดือน ม.ค. 19 โดย Rev Par ของธุรกิจโรงแรมยังติดลบ -4.2% Y-Y (ลบในต่างจังหวัดและมัลดีฟท์ ส่วนกรุงเทพฯยังบวก) ขณะที่ Same Store Sales Growth ของธุรกิจอาหาร -2.7% Y-Y ซึ่งตัวเลขของทั้ง 2 ธุรกิจถือว่ายังไม่ดี ทำให้มีแนวโน้มที่ผลการดำเนินงาน 1Q19 ของ CENTEL อาจไม่สดใสนักแม้ตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยจะฟื้นตัวค่อนข้างชัดเจน ขณะที่การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในเดือน มี.ค. นี้ยังไม่ส่งผลบวกต่อการบริโภคและยอดขายธุรกิจอาหารในต่างจังหวัดในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้

### การเติบโตทั้งปี 2019 อาจถูกจำกัดจากการ Renovate โรงแรม

แม้ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวปีนี้จะดูดีกว่าปีก่อนหลังจากเริ่มฟื้นตัวจากเหตุเรือล่มที่ภูเก็ต อย่างไรก็ตามภาพการเติบโตของกำไรปี 2019 ของ CENTEL อาจยังไม่สูงนัก เนื่องจาก CENTEL จะมีการปรับปรุงห้องพักของโรงแรมใหญ่ 2 แห่ง ได้แก่ โรงแรม Centara Grand at Central World และโรงแรม Centara Grand สมุยในช่วง 2Q19 เป็นต้นไป ทำให้เรายัง **Conservative** ต่อภาพการเติบโตโดยยังคงประมาณการกำไรปกติที่ 2,263 ลบ. +3.9% Y-Y

### ราคาหุ้น Upside จำกัด แนะนำเพียง "ถือ"

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาราว 17% จากจุดต่ำสุดในช่วงกลางเดือน ม.ค. ที่ผ่านมาซึ่งเรามองว่าสะท้อนกำไร 4Q18 ที่ดีกว่าคาดไปแล้ว ทำให้มี **Upside** ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 46 บาท (DCF WACC 7.93% Terminal Growth 3%) ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q19 และทั้งปี 2019 คาดว่ายังไม่โดดเด่นนักดังที่กล่าวไปข้างต้น เราจึงลดคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ถือ" โดยชื่นชอบ MINT กับ ERW มากกว่า

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด และกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	19,563	19,929	21,378	22,373	23,936
Cost of sales	11,455	11,532	12,368	12,998	13,866
Gross profit	8,107	8,397	9,009	9,376	10,070
SG&A	5,816	6,056	6,518	6,721	7,188
Operating profit	2,292	2,341	2,492	2,655	2,882
Other income	377	382	426	445	466
EBIT	2,669	2,723	2,918	3,100	3,348
EBITDA	4,751	4,637	4,963	5,424	5,721
Interest charge	299	224	205	250	268
Tax on income	415	408	439	485	524
Earnings after tax	1,956	2,091	2,274	2,366	2,557
Minority interest	107	100	97	103	111
Normalized earnings	1,818	1,963	2,178	2,263	2,446
Extraordinary items	32	29	0	0	0
Net profit	1,850	1,991	2,178	2,263	2,446

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,850	1,991	2,178	2,263	2,446
Deprec. & amortization	2,082	1,914	2,045	2,324	2,373
Change in working capital	-348	-805	-822	-24	-10
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,583	3,100	3,400	4,563	4,809
Capital expenditure	-1,438	-1,494	-1,772	-5,000	-5,000
Others	45	-47	-351	0	0
Cash flow from investing	-1,394	-1,541	-2,123	-5,000	-5,000
Free cash flow	2,145	1,606	1,628	-437	-191
Net borrowings	-996	-797	119	1,266	1,266
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-675	-742	-827	-886	-921
Others	22	-308	11	0	0
Cash flow from financing	-1,649	-1,847	-697	380	345
Net change in cash	541	-288	580	-57	154

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	989	701	1,282	1,225	1,379
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	938	860	863	904	967
Inventory	781	807	845	888	947
Other current asset	335	282	1,059	1,059	1,059
Total current assets	3,043	2,651	4,049	4,076	4,352
Investment	594	624	928	928	928
PPE	18,713	18,293	18,021	20,697	23,325
Other assets	2,047	3,470	3,450	3,400	3,350
Total Assets	24,397	25,037	26,447	29,100	31,954
Short-term loans	720	151	130	130	130
Account payable	2,233	2,720	2,755	2,896	3,089
Current maturities	1,127	935	234	234	234
Other current liabilities	559	599	573	573	573
Total current liabilities	4,639	4,405	3,692	3,832	4,026
Long-term debt	5,854	5,818	6,660	7,925	9,191
Other LT liabilities	2,786	2,756	2,676	2,545	2,415
Total non-cu	8,640	8,574	9,336	10,471	11,606
Total liabilities	13,280	12,979	13,028	14,303	15,632
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	7,694	8,943	10,293	11,671	13,196
Others	232	120	131	131	131
Minority Interest	713	518	518	518	518
Shareholders' equity	11,117	12,058	13,420	14,797	16,322

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.3	1.9	7.3	4.7	7.0
EBITDA	2.1	-2.4	7.0	9.3	5.5
Net profit	11.2	7.7	9.4	3.9	8.1
Normalized earnings	9.3	8.0	11.0	3.9	8.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	41.4	42.1	42.1	41.9	42.1
EBITDA margin	24.3	23.3	23.2	24.2	23.9
EBIT margin	13.6	13.7	13.6	13.9	14.0
Normalized profit margin	9.3	9.8	10.2	10.1	10.2
Net profit margin	9.5	10.0	10.2	10.1	10.2
Normalized ROA	7.4	7.9	8.5	8.1	8.0
Normalized ROE	17.3	16.9	17.1	16.0	15.7
Normalized ROCE	13.5	13.2	12.8	12.3	12.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
Net D/E	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
Net debt/EBITDA	2.6	2.6	2.4	2.4	2.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.37	1.48	1.61	1.68	1.81
Normalized EPS	1.35	1.45	1.61	1.68	1.81
EBITDA	3.52	3.43	3.68	4.02	4.24
Book value	8.24	8.93	9.94	10.96	12.09
Dividend	0.55	0.60	0.66	0.68	0.74
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	32.5	30.2	27.6	26.5	24.6
Norm P/E	33.0	30.6	27.6	26.5	24.6
P/BV	5.4	5.0	4.5	4.1	3.7
EV/EBITDA	15.2	15.6	14.5	13.5	13.0
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.5	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

### 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)