

CENTEL (CENTEL TB)

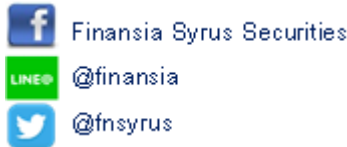
บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	39.75	40.00	+0.6%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,963	2,178	2,050	2,241
Net profit	1,991	2,178	2,130	2,241
Normalized EPS (Bt)	1.45	1.61	1.52	1.66
EPS (Bt)	1.48	1.61	1.58	1.66
% growth	7.7	9.4	-2.2	5.2
Dividend (Bt)	0.60	0.66	0.64	0.68
BV/share (Bt)	8.93	9.94	10.86	11.88
EV/EBITDA (x)	14.2	13.2	12.6	12.5
Normalized PER (x)	27.3	24.6	26.2	23.9
PER (x)	26.9	24.6	25.2	23.9
PBV (x)	4.5	4.0	3.7	3.3
Dividend yield (%)	1.5	1.7	1.6	1.7
ROE (%)	16.9	17.1	14.6	14.6
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

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



กำไร 1Q19 ต่ำกว่าคาด ปรับลดประมาณการลง

กำไร 1Q19 ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

CENTEL ประกาศกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 826 ลบ. +71.7% Q-Q, -6.5% Y-Y แต่หากตัดกำไรพิเศษจากเงินชดเชยความเสียหายจากประกันกรณีไฟไหม้ปี 2010 จำนวน 81 ลบ.ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 745 ลบ. +54.9% Q-Q, -15.6% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 10% รายได้ +2.4% Q-Q, -1.7% Y-Y ไกลเคียงคาด แต่สาเหตุที่กำไรต่ำกว่าคาดเกิดจาก Gross Margin ที่หดตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจโรงแรมจากฐานสูงปีก่อนและนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียที่ยังไม่กลับมาสู่ระดับปกติ ส่งผลให้ Rev Par -5.7% Y-Y ส่วนธุรกิจอาหารยังมี Same Store Sales Growth -3.8% Y-Y ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 1Q19 ลดเหลือ 26% จาก 27.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปรับประมาณการลง แนวโน้มการเติบโตยังไม่น่าสนใจ

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติของ CENTEL ลงราว 10% เหลือ 2,050 ลบ. -5.9% Y-Y สะท้อนการหดตัวของ Margin ที่มากกว่าคาดรวมถึงการปรับ Guidance ของผู้บริหารลง โดยเราปรับลดคาดการณ์ Rev Par และ SSSG เหลือเพียง Flat Y-Y (จากเดิมคาดโต 4% Y-Y และ 3% Y-Y ตามลำดับ) โดยการฟื้นตัวของกำไร Y-Y คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H19 อย่างไรก็ตามแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2020 คาดว่ายังไม่โดดเด่นเนื่องจากยังอยู่ในช่วงการปรับปรุงห้องพักของโรงแรมใหญ่ 2 แห่ง ได้แก่ โรงแรม Centara Grand at Central World และโรงแรม Centara Grand สมุยซึ่งเริ่มตั้งแต่ 2Q19 นอกจากนี้ประมาณการของเรายังมี Downside จากค่าเช่าที่ดินหัวหินจากรพท.ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากการต่อสัญญาฉบับใหม่ในปีหน้า

Upside ยังจำกัด แนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ CENTEL ลงจาก 46 บาทเหลือ 40 บาท (DCF WACC 7.57% Terminal Growth 3%) โดยราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างเต็มมูลค่า อย่างไรก็ตาม คาดว่าทิศทางผลการดำเนินงานได้ผ่านช่วงแย่ที่สุดไปแล้วและจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น เรายังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" ซึ่งกลยุทธ์แนะนำให้ Switch เป็น MINT

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด และกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

1Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	5,540	5,411	2.4	5,637	-1.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ใกล้เคียงคาด เติบโต Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ลดลง Y-Y จากธุรกิจโรงแรมที่ถดถอยเป็นหลักจากนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียที่ยังไม่ปกติ และจากผลของ Operating Leverage ส่งผลให้ Margin แคบลงและกำไรหดตัวแรงกว่ารายได้
Costs of sales & services	3,059	3,212	-4.8	3,012	1.6	
Gross Profit	2,481	2,199	12.8	2,625	-5.5	
SG&A costs	1,605	1,626	-1.3	1,582	1.4	
Interest expense	54	49	9.5	49	8.8	
Normalized earnings	745	481	54.9	883	-15.6	
Net profit	826	481	71.7	883	-6.5	
Gross margin	44.8	40.6	4.1	46.6	-1.8	
Norm profit margin	13.5	8.9	4.6	15.7	-2.2	
Net profit margin	14.9	8.9	6.0	15.7	-0.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	19,563	19,929	21,378	21,589	22,696
Cost of sales	11,455	11,532	12,368	12,674	13,241
Gross profit	8,107	8,397	9,009	8,914	9,455
SG&A	5,816	6,056	6,518	6,516	6,819
Operating profit	2,292	2,341	2,492	2,398	2,635
Other income	377	382	426	535	455
EBIT	2,669	2,723	2,918	2,934	3,091
EBITDA	4,751	4,637	4,963	5,257	5,387
Interest charge	299	224	205	250	268
Tax on income	415	408	439	456	480
Earnings after tax	1,956	2,091	2,274	2,228	2,343
Minority interest	107	100	97	97	102
Normalized earnings	1,818	1,963	2,178	2,050	2,241
Extraordinary items	32	29	0	81	0
Net profit	1,850	1,991	2,178	2,130	2,241

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,850	1,991	2,178	2,130	2,241
Deprec. & amortization	2,082	1,914	2,045	2,324	2,296
Change in working capital	-348	-805	-822	-42	-38
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,583	3,100	3,400	4,412	4,499
Capital expenditure	-1,438	-1,494	-1,772	-4,500	-4,500
Others	45	-47	-351	0	0
Cash flow from investing	-1,394	-1,541	-2,123	-4,500	-4,500
Free cash flow	2,145	1,606	1,628	-88	-1
Net borrowings	-996	-797	119	1,266	1,266
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-675	-742	-827	-886	-867
Others	22	-308	11	0	0
Cash flow from financing	-1,649	-1,847	-697	380	399
Net change in cash	541	-288	580	292	398

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	989	701	1,282	1,574	1,972
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	938	860	863	872	917
Inventory	781	807	845	866	904
Other current asset	335	282	1,059	1,059	1,059
Total current assets	3,043	2,651	4,049	4,371	4,852
Investment	594	624	928	928	928
PPE	18,713	18,293	18,021	20,197	22,401
Other assets	2,047	3,470	3,450	3,400	3,350
Total Assets	24,397	25,037	26,447	28,896	31,531
Short-term loans	720	151	130	130	130
Account payable	2,233	2,720	2,755	2,824	2,950
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	3,760	3,887
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	14,231	15,493
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	11,538	12,912
Others	232	120	131	131	131
Minority Interest	713	518	518	518	518
Shareholders' equity	11,117	12,058	13,420	14,664	16,039

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	3.3	1.9	7.3	1.0	5.1
EBITDA	2.1	-2.4	7.0	5.9	2.5
Net profit	11.2	7.7	9.4	-2.2	5.2
Normalized earnings	9.3	8.0	11.0	-5.9	9.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.4	42.1	42.1	41.3	41.7
EBITDA margin	24.3	23.3	23.2	24.4	23.7
EBIT margin	13.6	13.7	13.6	13.6	13.6
Normalized profit margin	9.3	9.8	10.2	9.5	9.9
Net profit margin	9.5	10.0	10.2	9.9	9.9
Normalized ROA	7.4	7.9	8.5	7.4	7.4
Normalized ROE	17.3	16.9	17.1	14.6	14.6
Normalized ROCE	13.5	13.2	12.8	11.7	11.2
Risk (x)					
D/E	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
Net D/E	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	2.6	2.6	2.4	2.4	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.37	1.48	1.61	1.58	1.66
Normalized EPS	1.35	1.45	1.61	1.52	1.66
EBITDA	3.52	3.43	3.68	3.89	3.99
Book value	8.24	8.93	9.94	10.86	11.88
Dividend	0.55	0.60	0.66	0.64	0.68
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	29.0	26.9	24.6	25.2	23.9
Norm P/E	29.5	27.3	24.6	26.2	23.9
P/BV	4.8	4.5	4.0	3.7	3.3
EV/EBITDA	13.9	14.2	13.2	12.6	12.5
Dividend yield (%)	1.4	1.5	1.7	1.6	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)