

# CENTEL (CENTEL TB)

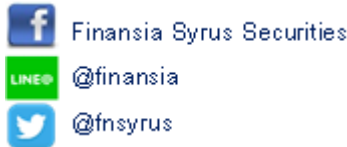
บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>HOLD</b>	HOLD	31.00	35.00	+12.9%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,963	2,178	1,951	2,150
Net profit	1,991	2,178	1,974	2,150
Normalized EPS (Bt)	1.45	1.61	1.45	1.59
EPS (Bt)	1.48	1.61	1.46	1.59
% growth	7.7	9.4	-9.4	8.9
Dividend (Bt)	0.60	0.66	0.59	0.65
BV/share (Bt)	8.93	9.94	10.75	11.74
EV/EBITDA (x)	11.7	10.8	10.8	10.5
Normalized PER (x)	21.3	19.2	21.4	19.5
PER (x)	21.0	19.2	21.2	19.5
PBV (x)	3.5	3.1	2.9	2.6
Dividend yield (%)	1.9	2.1	1.9	2.1
ROE (%)	16.9	17.1	14.0	14.2
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 2Q19 ต่ำกว่าคาด ปรับลดประมาณการลง

### กำไร 2Q19 ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

CENTEL ประกาศกำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 232 ลบ. -71.9% Q-Q, -37.5% Y-Y แต่หากตัดรายการสำรองผลประโยชน์พนักงานราว 58 ลบ.ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 290 ลบ. -61% Q-Q, -21.9% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว 8% และ 15% ตามลำดับ โดยรายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงคาด -7.7% Q-Q, +0.6% Y-Y ซึ่งยังคงอ่อนแอจากธุรกิจโรงแรมที่ยังถูกกดดันจากนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปที่หดตัวส่งผลให้ Rev Par -6.4% Y-Y ขณะที่ธุรกิจอาหารมี Same Store Sales Growth -1.8% Y-Y จากการบริโภคในประเทศที่ยังชะลอ ขณะที่ฝั่งต้นทุนสูงกว่าที่คาดทำให้ EBITDA Margin อ่อนตัวลงเหลือ 16.2% ไตรมาสนี้จาก 27.8% และ 19.3% ใน 1Q19 และ 2Q18 ตามลำดับ

### ปรับประมาณการลง และการเติบโตคาดยังอยู่ในระดับต่ำ

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติของ CENTEL ลงราว 5% เหลือ 1,951 ลบ. -10.4% Y-Y สะท้อน Margin ที่ต่ำกว่าคาด โดยเรายังประเมินการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H19 และปี 2020 อยู่ในระดับต่ำจากนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยเฉพาะปัจจัยลบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าในระยะหลัง นอกจากนี้ CENTEL ยังอยู่ในช่วงการปรับปรุงห้องพักของโรงแรมใหญ่ 2 แห่ง ได้แก่ โรงแรม Centara Grand at Central World และโรงแรม Centara Grand สมุย นอกจากนี้ประมาณการปี 2020 เป็นต้นไปของเรายังมี Downside จากค่าเช่าที่ดินหัวหินจากรพท.ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากการต่อสัญญาฉบับใหม่ในปีหน้าและจะตามมาด้วยการปรับปรุงโรงแรม Centara Grand หัวหินเช่นกัน

### ยังคงแนะนำเพียง "ถือ" และมอง MINT น่าสนใจกว่า

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ CENTEL ลงอีกครั้งจาก 40 บาทเหลือ 35 บาท (DCF WACC 7.61% Terminal Growth 3%) โดยแม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงแรงจนทำให้มี Upside เปิดกว้างกว่า 10% แต่จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ยังไม่สดใสสักเท่าไร เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และมอง MINT เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่า

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ไม่สงบจากภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย การเมืองในประเทศ การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในบางตลาด และกำลังซื้อในประเทศที่อาจกลับมาชะลอ

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	5,116	5,540	-7.7	5,085	0.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ใกล้เคียงคาดลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และโตได้เพียงเล็กน้อย Y-Y จากธุรกิจโรงแรมและที่ก่อดันหลังจำนวนนักท่องเที่ยวยังฟื้นช้า</li> <li>และจากผลของ Operating Leverage ส่งผลให้ Margin อ่อนตัวลงและทำให้กำไรหดตัวแรงกว่ารายได้ อย่างมีนัยยะ</li> </ul>
Costs of sales & services	3,099	3,059	1.3	3,042	1.9	
Gross Profit	2,017	2,481	-18.7	2,043	-1.3	
SG&A costs	1,800	1,605	12.2	1,660	8.5	
Interest expense	57	54	7.1	52	9.9	
Normalized earnings	290	745	-61.0	372	-21.9	
Net profit	232	826	-71.9	372	-37.5	
Gross margin	39.4	44.8	-5.4	40.2	-0.7	
Norm profit margin	5.7	13.5	-7.8	7.3	-1.6	
Net profit margin	4.5	14.9	-10.4	7.3	-2.8	

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	12,721	13,290
Gross profit	8,107	8,397	9,009	8,868	9,405
SG&A	5,816	6,056	6,518	6,682	6,959
Operating profit	2,292	2,341	2,492	2,186	2,447
Other income	377	382	426	530	530
EBIT	2,669	2,723	2,918	2,716	2,977
EBITDA	4,751	4,637	4,963	5,040	5,273
Interest charge	299	224	205	230	268
Tax on income	415	408	439	423	461
Earnings after tax	1,956	2,091	2,274	2,064	2,248
Minority interest	107	100	97	90	99
Normalized earnings	1,818	1,963	2,178	1,951	2,150
Extraordinary items	32	29	0	23	0
Net profit	1,850	1,991	2,178	1,974	2,150

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,850	1,991	2,178	1,974	2,150
Deprec. & amortization	2,082	1,914	2,045	2,324	2,296
Change in working capital	-348	-805	-822	-35	-37
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,583	3,100	3,400	4,263	4,408
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	-237	-92
Net borrowings	-996	-797	119	1,266	1,266
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-675	-742	-827	-886	-803
Others	22	-308	11	0	0
Cash flow from financing	-1,649	-1,847	-697	380	463
Net change in cash	541	-288	580	143	371

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	989	701	1,282	1,424	1,796
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	938	860	863	872	917
Inventory	781	807	845	869	908
Other current asset	335	282	1,059	1,059	1,059
Total current assets	3,043	2,651	4,049	4,225	4,679
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	28,749	31,358
Short-term loans	720	151	130	130	130
Account payable	2,233	2,720	2,755	2,834	2,961
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	3,771	3,898
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	14,241	15,504
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	11,381	12,728
Others	232	120	131	131	131
Minority Interest	713	518	518	518	518
Shareholders' equity	11,117	12,058	13,420	14,508	15,855

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.3	1.9	7.3	1.0	5.1
EBITDA	2.1	-2.4	7.0	1.6	4.6
Net profit	11.2	7.7	9.4	-9.4	8.9
Normalized earnings	9.3	8.0	11.0	-10.4	10.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	41.4	42.1	42.1	41.1	41.4
EBITDA margin	24.3	23.3	23.2	23.3	23.2
EBIT margin	13.6	13.7	13.6	12.6	13.1
Normalized profit margin	9.3	9.8	10.2	9.0	9.5
Net profit margin	9.5	10.0	10.2	9.1	9.5
Normalized ROA	7.4	7.9	8.5	7.1	7.2
Normalized ROE	17.3	16.9	17.1	14.0	14.2
Normalized ROCE	13.5	13.2	12.8	10.9	10.8
<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	2.5	2.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.37	1.48	1.61	1.46	1.59
Normalized EPS	1.35	1.45	1.61	1.45	1.59
EBITDA	3.52	3.43	3.68	3.73	3.91
Book value	8.24	8.93	9.94	10.75	11.74
Dividend	0.55	0.60	0.66	0.59	0.65
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	22.6	21.0	19.2	21.2	19.5
Norm P/E	23.0	21.3	19.2	21.4	19.5
P/BV	3.8	3.5	3.1	2.9	2.6
EV/EBITDA	11.4	11.7	10.8	10.8	10.5
Dividend yield (%)	1.8	1.9	2.1	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สีนธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 อัมดลารามิ</b> 990 อาคารอัมดลารามิเพลส 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 แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย ต. หมากรับ 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> อาคารเมลิเพลส 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุระมิแอล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)