

CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	37.25	45.00	+ 20.8%	36.5 - 35.5	39 - 40	▲▲▲▲

Consolidated earnings

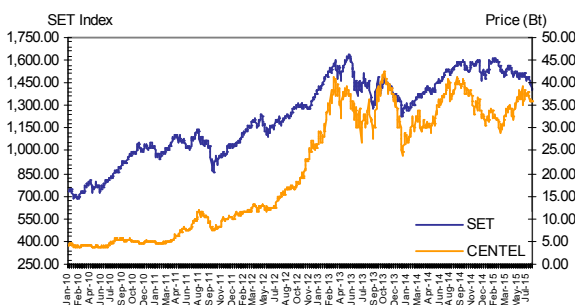
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	1,304	1,155	1,705	1,976
Net profit	1,322	1,189	1,705	1,976
Normalized EPS (Bt)	0.97	0.86	1.26	1.46
% growth Y-Y	22.5	-11.4	47.7	15.9
EPS (Bt)	0.98	0.88	1.26	1.46
% growth Y-Y	-17.2	-10.1	43.5	15.9
EPS (Bt) - full dilution	0.98	0.88	1.26	1.46
% growth Y-Y	-17.2	-10.1	43.5	15.9
Dividend (Bt)	0.40	0.35	0.51	0.59
BV/share (Bt)	8.31	8.68	9.59	10.55
EV/EBITDA (x)	17.3	17.3	14.3	13.0
PER (x) - Norm	38.6	43.5	29.5	25.4
PER (x)	38.0	42.3	29.5	25.4
PBV (x)	4.48	4.29	3.88	3.53
Dividend yield (%)	1.07	0.95	1.36	1.57
YE No. of shares (million)	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0
No. of shares - full dilution	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

Close (31/07/2015)	37.25
SET Index	1,440.12
Foreign limit/actual (%)	40.00/10.80
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	46.63
Market cap (Bt m)	50,287.50
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	74.99
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	40.00, 28.75, 34.66

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

การเติบโตของกำไรยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรปี 2Q15 ที่ 232 ลบ. -72.2% Q-Q, +456.5% Y-Y จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยยะจากที่มีปัญหาการเมืองในปีก่อน ขณะที่ธุรกิจอาหารเติบโตได้จาก Margin ที่สูงขึ้นจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรรวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น แนวโน้มกำไรในช่วง 2H15 ยังคงสดใสต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2015 เติบโตโดดเด่น 47.7% Y-Y แต่มีโอกาสที่จะปรับประมาณขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 45 บาทและเป็น Top Pick ของกลุ่ม

คาดการณ์ 2Q15 โตก้าวกระโดด Y-Y

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q15 ของ CENTEL ยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องโดยคาดการณ์กำไรปี 232 ลบ. หดตัว 72.2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลเพราะเข้าสู่ช่วง Low Season ของการท่องเที่ยว แต่เติบโตก้าวกระโดด 456.5% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อนเนื่องจากเกิดรัฐประหาร โดยการเติบโตของกำไรมาจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหาร

โตจากทั้งรายได้และการขยายตัวของ Margin

เราคาดว่ารายได้ใน 2Q15 เติบโต 4.9% Y-Y ซึ่งมาจากการเติบโตของธุรกิจโรงแรมเป็นหลักโดย Rev Par ของโรงแรมในกรุงเทพฯ โตถึง 57.5% Y-Y พื้นแรงจากปีก่อนที่มีปัญหาการเมืองและทำให้ Rev Par ของทั้งกลุ่มเติบโตได้ 11% Y-Y ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารแม้ Same Store Sales Growth (SSSG) จะกลับมาติดลบ 1% Y-Y หลังบวกมาติดต่อกัน 4 ไตรมาสจากการบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่ Total System Sales Growth (TSSG) ยังโตได้ 1.3% Y-Y จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ อีกหนึ่งปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรเกิดจาก Margin ที่ขยายตัวอย่างมีนัยยะจากทั้ง Operating Leverage ของฝั่งโรงแรมที่สูงขึ้นตามการเติบโตของ Rev Par ขณะที่ฝั่งอาหารได้รับปัจจัยบวกจากการทยอยปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมารวมถึงการจัดการด้านวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เราคาดว่า EBITDA Margin ของกลุ่มจะปรับตัวขึ้นเป็น 19.3% ในไตรมาสที่จาก 13.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ยังเป็น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยว

แนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2H15 ยังคงสดใสจากธุรกิจโรงแรมที่ยังเติบโตโดดเด่นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารยังได้รับประโยชน์จาก Margin ที่ขยายตัวต่อเนื่อง Y-Y เรายังคงประมาณการกำไรปี 2015 ที่ 1,705 ลบ. +47.7% Y-Y แต่มีโอกาสที่ผลการดำเนินงานจะสูงกว่าคาดและถือเป็น Upside เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 45 บาทและยังเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยว

2Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q15E	1Q15	%Q-Q	1Q14	%Y-Y
Revenues	4,474	5,047	-11.3	4,267	4.9
Cost of service	2,732	2,774	-1.5	2,662	2.6
Gross profit	1,743	2,273	-23.3	1,605	8.6
SG&A	1,401	1,310	7.0	1,426	-1.7
Normalized earnings	232	834	-72.2	42	456.5
Net profit	232	834	-72.2	42	456.5
Gross margin (%)	38.9	45.0	-6.1	37.6	1.3
Norm earnings margin (%)	5.2	16.5	-11.3	1.0	4.2
Net profit margin (%)	5.2	16.5	-11.3	1.0	4.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	14,504	17,096	17,992	20,293	21,971
Cost of sales	8,679	10,219	10,772	11,912	12,830
Gross profit	5,825	6,877	7,220	8,381	9,142
SG&A	4,447	5,024	5,552	5,968	6,470
Operating profit	1,378	1,853	1,668	2,413	2,672
Other income	1,059	483	451	435	499
EBIT	2,436	2,336	2,119	2,848	3,170
EBITDA	3,797	3,914	3,854	4,523	4,863
Interest charge	486	507	455	399	341
Tax on income	331	453	366	588	679
Earnings after tax	1,619	1,377	1,297	1,861	2,150
Minority Interests	23	55	109	156	174
Normalized earnings	1,064	1,304	1,155	1,705	1,976
Extraordinary items	532	18	34	0	0
Net profit	1,596	1,322	1,189	1,705	1,976

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	1,596	1,322	1,189	1,705	1,976
Depreciation etc.	1,361	1,578	1,735	1,675	1,693
Change in working capital	99	31	186	2	22
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	3,055	2,930	3,110	3,383	3,692
Capital expenditures	-7,346	-2,227	-1,534	-1,032	-1,400
Others	289	264	271	0	0
Cash flow from investing	-7,058	-1,964	-1,264	-1,032	-1,400
Free cash flow	-4,291	703	1,576	2,351	2,292
Net borrowings	2,082	-455	-1,252	-1,667	-1,299
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-142	-335	-540	-475	-682
Others	2,103	208	-150	0	0
Cash flow from financing	4,043	-582	-1,942	-2,142	-1,981
Net change in cash	40	385	-96	209	310

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	356	742	646	854	1,165
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	857	936	1,031	1,111	1,203
Inventory	473	615	635	717	772
Other current asset	328	171	161	161	161
Total current assets	2,014	2,463	2,473	2,844	3,301
Investment	923	898	725	725	725
PPE	22,769	23,418	23,218	22,574	22,281
Other assets	2,443	2,444	2,293	2,243	2,193
Total Assets	28,149	29,224	28,709	28,386	28,500
Short-term loans	2,599	2,169	1,313	2,300	2,300
Account payable	1,997	2,305	2,485	2,687	2,894
Current maturities	2,358	1,277	956	1,800	1,800
Other current liabilities	804	667	591	590	591
Total current liabilities	7,758	6,418	5,344	7,377	7,585
Long-term debt	6,912	7,969	7,894	4,396	3,096
Other LT liabilities	3,550	3,620	3,755	3,667	3,579
Total non-cu	10,461	11,588	11,648	8,063	6,675
Total liabilities	18,220	18,007	16,993	15,440	14,260
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	3,832	4,819	5,468	6,698	7,992
Others	2,654	3,117	2,969	2,969	2,969
Minority Interest	965	803	801	801	801
Shareholders' equity	9,929	11,218	11,716	12,946	14,240

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	28.6	17.9	5.2	12.8	8.3
EBITDA	67.7	3.1	-1.5	17.4	7.5
Net profit	189.9	-17.2	-10.1	43.5	15.9
Normalized earnings	93.3	22.5	-11.4	47.7	15.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	40.2	40.2	40.1	41.3	41.6
EBITDA margin	26.2	22.9	21.4	22.3	22.1
EBIT margin	16.8	13.7	11.8	14.0	14.4
Norm earnings margin	7.3	7.6	6.4	8.4	9.0
Net profit margin	11.0	7.7	6.6	8.4	9.0
Normalized ROA	4.2	4.5	4.0	6.0	6.9
Normalized ROE	13.1	12.3	10.1	13.8	14.5
Normalized ROCE	11.9	10.2	9.1	13.6	15.2
Risk (x)					
D/E	1.8	1.6	1.5	1.2	1.0
Net D/E	1.8	1.5	1.4	1.1	0.9
Net debt/EBITDA	4.7	4.4	4.2	3.2	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.18	0.98	0.88	1.26	1.46
Norm EPS	0.79	0.97	0.86	1.26	1.46
EBITDA	2.81	2.90	2.85	3.35	3.60
Book value	7.36	8.31	8.68	9.59	10.55
Dividend	0.30	0.40	0.35	0.51	0.59
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	31.5	38.0	42.3	29.5	25.4
Norm P/E	47.3	38.6	43.5	29.5	25.4
P/BV	5.1	4.5	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA	20.9	17.3	17.3	14.3	13.0
Dividend Yield	0.8	1.1	0.9	1.4	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีตัสไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีตัสไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิດ 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันนิพัลพาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

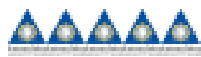
BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด
หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น		

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

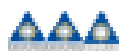
Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENTEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFECO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด