

CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

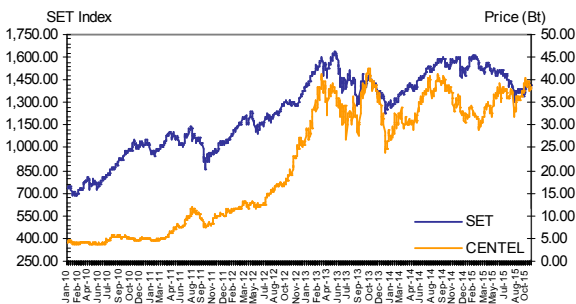
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	38.00	47.00	+ 23.7%	37.5 - 37	39 - 39.5	Declared	▲▲▲▲

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)	17.5	17.6	14.6	13.2
Normalized PER (x)	39.4	44.4	30.1	26.0
PER (x)	38.8	43.2	30.1	26.0
PBV (x)	4.57	4.38	3.96	3.60
Dividend yield (%)	1.05	0.93	1.33	1.54
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 (03/11/2015)	38.00
SET Index	1,412.62
Foreign limit/actual (%)	40.00/11.72
Paid up shares (million)	1,350.00
Free float (%)	46.63
Market cap (Bt m)	51,300.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	90.94
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	40.75, 28.75, 35.09

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q15 ยังโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ของ CENTEL ที่ 258 ลบ. +4.8% Q-Q, +53.7% Y-Y จากธุรกิจโรงแรมที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจอาหารแม้จะมี SSSG และ TSSG หดตัว Y-Y แต่ยังคงเติบโตได้จาก Margin ที่ขยายตัวจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร แนวโน้มกำไร 4Q15 ยังคงดีต่อเนื่องจาก High Season ของการท่องเที่ยว ประมาณการกำไรปกติปี 2015 ของเราที่คาดว่าจะเติบโตโดดเด่น 47.7% Y-Y ยังมี Upside อีกเล็กน้อย แต่การเติบโตในช่วง 3 ปีต่อจากนี้คาดว่าจะลดลงสู่ระดับเฉลี่ยปีละ 12% Y-Y เนื่องจากโครงการลงทุนใหม่ๆ จะแล้วเสร็จในปลายปี 2018 แม้จะยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 47 บาท แต่เราเปลี่ยน Top Pick เป็น MINT

คาดการณ์ 3Q15 ยังโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q15 ของ CENTEL จะยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่องโดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 258 ลบ. +4.8% Q-Q, +53.7% Y-Y จากธุรกิจโรงแรมที่เติบโตแข็งแกร่งจากปีก่อนที่ยังได้รับผลกระทบจากการรัฐประหารและกฎอัยการศึก ขณะที่ธุรกิจอาหารยังเติบโตได้จากการขยายตัวของ Margin

Margin Expansion ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต

เราคาดว่ารายได้ใน 3Q15 เติบโต 4% Y-Y จากธุรกิจโรงแรมเป็นหลักโดย Rev Par เติบโตได้แข็งแกร่ง 9.3% Y-Y โดยหลักๆเกิดจากการฟื้นตัวของโรงแรมในกรุงเทพฯ จากปัญหาการเมืองในปีก่อน ขณะที่ธุรกิจร้านอาหารแม้ Same Store Sales Growth (SSSG) จะติดลบแรงขึ้นเป็น 3.1% Y-Y และ Total System Sales Growth (TSSG) พลิกมาติดลบ 0.6% Y-Y แยกว่า 2Q15 ที่ SSSG ติดลบ 1% Y-Y และ TSSG +1.3% Y-Y แต่เป็นผลจากความเหลื่อมของช่วงเวลาในการทำโปรโมชันเมื่อเทียบกับปี 2014 ซึ่งเป็นผลกระทบเพียงชั่วคราวโดยล่าสุด SSSG ในเดือน ต.ค. พลิกมาเป็นบวก 2.3% Y-Y ขณะที่ฝั่ง Margin ยังคงขยายตัวอย่างได้มีนัยยะจากทั้งฝั่งโรงแรมที่สูงขึ้นตามการเติบโตของ Rev Par รวมถึงฝั่งอาหารจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร เราคาดว่า EBITDA Margin ของกลุ่มจะปรับตัวขึ้นเป็น 21.3% ในไตรมาสนี้จาก 19% ใน 3Q14

ลดคำแนะนำ "ซื้อ" แต่เริ่มชอบ MINT มากกว่า

แนวโน้มกำไรใน 4Q15 ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก High Season ของธุรกิจท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรปกติ 9M15 ของเราคิดเป็น 78% ของทั้งปีที่ 1,705 ลบ. +47.7% Y-Y จึงคาดว่าประมาณการกำไรปีนี้มี Upside ราว 5% แต่อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตในช่วง 3 ปีต่อจากนี้คาดว่าจะไม่สูงเท่าปีที่ผ่านมาโดยโตเฉลี่ยปีละ 12% Y-Y เนื่องจากการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ทั้งโรงแรมในมัลดีฟ รวมถึงโรงแรม COSI ในไทยจะแล้วเสร็จอย่างรวดเร็วคือปลายปี 2018 ทำให้ความน่าสนใจในการเติบโตเริ่มน้อยลง แม้เราจะยังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 47 บาท แต่เปลี่ยน Top Pick เป็น MINT ที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้นจากผลของการ M&A ในช่วงที่ผ่านมาและที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	4,458	4,491	-0.7	4,285	4.0
Costs of sales & services	2,631	2,749	-4.3	2,618	0.5
Gross Profit	1,827	1,741	4.9	1,667	9.6
SG&A costs	1,388	1,347	3.1	1,437	-3.4
Normalized earnings	258	246	4.8	168	53.7
Net profit	258	246	4.8	168	53.7
Gross margin	41.0	38.8	2.2	38.9	2.1
Norm profit margin	5.8	5.5	0.3	3.9	1.9
Net profit margin	5.8	5.5	0.3	3.9	1.9

Source: FSS Research

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 interest	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
Deprec. & amortization	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 operations	3,055	2,930	3,110	3,383	3,692
Capital expenditure	-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
Dividends 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 (%)					
Revenue	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 (%)					
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
Normalized profit 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
Normalize 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
Normalized 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	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	32.1	38.8	43.2	30.1	26.0
Norm P/E	48.2	39.4	44.4	30.1	26.0
P/BV	5.2	4.6	4.4	4.0	3.6
EV/EBITDA	21.2	17.5	17.6	14.6	13.2
Dividend yield (%)	0.8	1.1	0.9	1.3	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์ดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี</p>				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)