

21 สิงหาคม 2558

ท่องเที่ยวและสหภาพการ

ERW

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	3.78	4.70	+ 24.3%	3.70 - 3.60	3.82 - 3.92	▲▲▲▲

Consolidated earnings

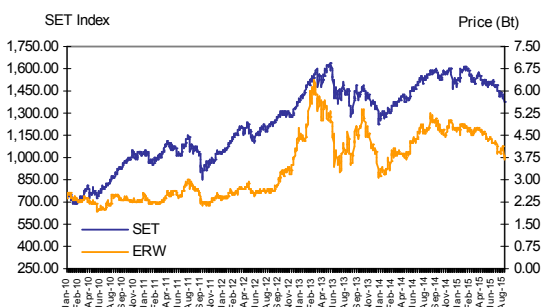
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	132	-170	196	344
Net profit	937	-112	196	344
Normalized EPS (Bt)	0.05	-0.07	0.08	0.14
% growth Y-Y	208.4	-228.6	nm	75.5
EPS (Bt)	0.38	-0.05	0.08	0.14
% growth Y-Y	1372.1	-111.9	nm	75.5
EPS (Bt) - full dilution	0.37	-0.04	0.08	0.14
% growth Y-Y	1522.4	-111.9	nm	75.5
Dividend (Bt)	0.15	0.04	0.03	0.06
BV/share (Bt)	2.11	1.91	1.96	2.09
EV/EBITDA (x)	8.1	19.7	12.9	11.1
Normalized PER (x)	71.0	nm	47.9	27.3
PER (x)	10.0	nm	47.9	27.3
PBV (x)	1.8	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	4.01	1.06	0.84	1.47
YE No. of shares (million)	2,474.6	2,478.8	2,478.8	2,478.8
No. of shares - full dilution	2,505.0	2,505.0	2,505.0	2,505.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (20/08/2015)	3.78
SET Index	1,372.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.21
Paid up shares (million)	2,481.98
Free float (%)	44.46
Market cap (Bt m)	9,381.90
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	19.63
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	5.05, 3.60, 4.51

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับกำไรลง รอซื้อช่วง High Season

จากเหตุการณ์ที่ราชประสงค์ที่เกิดขึ้นซึ่งกระทบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยว ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลง 30% เหลือ 196 ลบ. ยังคงพลิกจากขาดทุน 170 ลบ. ในปีก่อนได้ อย่างไรก็ตามภาพที่เคยมองว่า ERW จะมีโอกาสกำไรใน 3Q15 ไม่น่ามีเป็นไปได้แล้ว เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 4.70 บาท แม้จะมี Upside เปิดกว้างกว่า 20% แต่จำเป็นต้องรีบร้อนเข้าซื้อ เราแนะนำให้รอ “ซื้อ” ในช่วง 4Q15 ซึ่ง High Season

เหตุการณ์ทำให้ภาพที่เคยมองเปลี่ยนแปลง

จากเหตุการณ์ระเบิดที่แยกราชประสงค์หากอ้างอิงจากเหตุการณ์ในอดีตคาดว่าจะกระทบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ซึ่ง ERW ได้รับผลกระทบโดยตรงในส่วนของโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ เพราะติดกับที่เกิดเหตุ โดยส่วนที่ถูกกระทบก่อนคือตลาดการประชุมสัมมนา ยกตัวอย่างเช่นงาน Thailand Focus 2015 ที่เดิมจะจัดในวันที่ 26-28 ส.ค. ซึ่งถูกเลื่อนออกไปแล้ว ขณะที่ผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่จะหายไปในระยะสั้นทำให้ภาพที่เคยมองว่า ERW มีโอกาสกำไรในช่วง Low Season เป็นครั้งแรกใน 3Q15 อาจเปลี่ยนไปโดยคาดว่าจะยังคงมีผลขาดทุนต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่การเติบโตของกำไรใน 4Q15 ซึ่งเป็น High Season อาจต่ำกว่าที่เคยประเมิน

ปรับลดประมาณการกำไรลง

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลง 30% เหลือ 196 ลบ. สะท้อนผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดที่คาดว่าจะเกิดขึ้น แต่ยังคงพลิกจากขาดทุน 170 ลบ. ในปี 2014 ได้ อย่างไรก็ตาม Portfolio ของ ERW มีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นหากเทียบกับในอดีตเนื่องจากการเปิดโรงแรมระดับ 3-4 ดาวในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้นหลายแห่งในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา รวมถึงโรงแรม Hop Inn ที่อิงตลาดผู้เดินทางในประเทศซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ดังนั้นผลกระทบจากเหตุการณ์ความไม่สงบต่างๆซึ่งมักจะเกิดในกรุงเทพฯ จะลดลงเมื่อเทียบกับในอดีต นอกจากนี้ ERW จะได้รับเงินชดเชยในอนาคตเนื่องจากการทำประกันในส่วนของการ Business Interruption ไว้

รอ “ซื้อ” ช่วง High Season

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 5.70 บาท เหลือ 4.70 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แม้ราคาหุ้นจะยังมี Upside กว่า 20% แต่จากผลการดำเนินงาน 3Q15 ที่ยังคงขาดทุน จึงไม่จำเป็นต้องรีบร้อนเข้าซื้อโดยเราแนะนำให้รอ “ซื้อ” ในช่วง 4Q15 ซึ่งเข้าสู่ High Season ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวโดยผลการดำเนินงานของ ERW จะกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	4,302	4,702	4,245	5,568	6,135
Cost of sales	1,966	2,215	2,210	2,747	2,964
Gross profit	2,336	2,487	2,036	2,822	3,171
SG&A	1,134	1,307	1,205	1,476	1,595
Operating profit	1,202	1,180	830	1,346	1,576
Other income	62	910	130	86	86
EBIT	623	1,425	268	694	909
EBITDA	1,264	2,091	940	1,432	1,662
Interest charge	393	368	360	379	392
Tax on income	111	91	19	79	129
Earnings after tax	118	966	-110	236	388
Minority Interests	60	30	1	40	44
Norm profit	39	132	-170	196	344
Extraordinary items	19	805	58	0	0
Net profit	58	937	-112	196	344

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	410	827	676	349	305
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	195	209	212	206	227
Inventory	49	52	55	64	70
Other current asset	165	139	103	103	103
Total current assets	819	1,227	1,047	723	705
Investment	0	162	162	162	162
PPE	11,775	12,141	13,119	13,211	13,458
Other assets	247	185	189	189	189
Total Assets	12,840	13,715	14,517	14,284	14,514
Short-term loans	262	0	689	0	0
Account payable	228	244	254	304	328
Current maturities	820	1,004	1,032	1,004	1,004
Other current liabilities	472	610	609	609	609
Total current liabilities	1,782	1,858	2,584	1,917	1,942
Long-term debt	6,794	6,028	6,721	7,019	6,915
Other LT liabilities	338	342	346	346	346
Total non-cu	7,132	6,370	7,066	7,365	7,260
Total liabilities	8,914	8,228	9,651	9,282	9,202
Registered capital	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505
Paid-up capital	2,245	2,475	2,479	2,479	2,479
Share Premium	360	776	787	787	787
Legal reserve	118	188	194	194	194
Retained earnings	760	1,584	1,092	1,189	1,454
Others	10	12	3	3	3
Minority Interest	194	194	180	220	264
Shareholders' equity	3,688	5,229	4,734	4,870	5,180

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	58	937	-112	196	344
Depreciation etc.	641	665	672	738	753
Change in working capital	259	244	-85	47	-2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	957	1,846	475	981	1,095
Capital expenditures	-1,213	-1,032	-1,650	-830	-1,000
Others	0	-157	-3	0	0
Cash flow from investing	-1,213	-1,189	-1,653	-830	-1,000
Free cash flow	-256	814	-1,175	151	95
Net borrowings	377	-844	1,410	-419	-104
Equity capital raised	2	646	15	0	0
Dividend paid	-206	-113	-380	-99	-78
Others	42	71	-18	40	44
Cash flow from financing	215	-240	1,027	-478	-139
Net change in cash	-40	417	-151	-327	-44

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	14.6	9.3	-9.7	31.2	10.2
EBITDA	-22.7	65.4	-55.0	52.3	16.1
Net profit	-88.3	1522.4	nm	-275.5	75.5
Norm profit	nm	239.9	nm	-215.4	75.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	54.3	52.9	47.9	50.7	51.7
EBITDA margin	29.4	44.5	22.1	25.7	27.1
EBIT margin	14.5	30.3	6.3	12.5	14.8
Norm profit margin	0.9	2.8	-4.0	3.5	5.6
Net profit margin	1.3	19.9	-2.6	3.5	5.6
Normalized ROA	0.3	1.0	-1.2	1.4	2.4
Normalized ROE	1.0	3.0	-3.4	4.1	6.8
Normalized ROCE	5.6	12.0	2.2	5.6	7.2
Risk (x)					
D/E	2.4	1.6	2.0	1.9	1.8
Net D/E	2.3	1.4	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	6.7	3.5	9.5	6.2	5.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.38	-0.05	0.08	0.14
Norm EPS	0.02	0.05	-0.07	0.08	0.14
EBITDA	0.56	0.84	0.38	0.58	0.67
Book value	1.64	2.11	1.91	1.96	2.09
Dividend	0.02	0.15	0.04	0.03	0.06
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	147.0	10.0	nm	47.9	27.3
Norm P/E	219.1	71.0	nm	47.9	27.3
P/BV	2.3	1.8	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	13.6	8.1	19.7	12.9	11.1
Dividend yield	0.5	4.0	1.1	0.8	1.5

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 อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย 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 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือและ/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	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOL	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



no logo given

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