

กำไรปกติ 2Q24 โต YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 48.20 บาท เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติใน 2Q24 อยู่ที่ 313 ล้านบาท (+159% YoY, -59% QoQ) โดยสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ถึง 29% ทั้งนี้ กำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายพิเศษประกาศต่ำกว่าที่ตลาดคาดอยู่ที่ 168 ล้านบาท (+39% YoY, -78% QoQ) เนื่องจากมีรายการกลับบัญชีทางภาษีของโรงแรมที่มีลติฟส์ และการตั้งประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามกฎหมายแรงงาน (มูลค่ารวม 145 ล้านบาท) โดยเรามองว่ากำไรสุทธิจะอ่อนที่สุดใน 3Q24 จากปัจจัยส่งเสริมที่ลดลง และภาระค่าใช้จ่ายโรงแรมใหม่ที่จะเริ่มรับรู้ก่อนรายได้ ซึ่งมีแนวโน้มจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นอีกครั้งใน 4Q24 จากปัจจัยฤดูกาล

กำไรปกติก่อนหักรายการพิเศษ 2Q24 เติบโต YoY

- กำไรปกติใน 2Q24 สูงกว่าที่ตลาดคาดอยู่ที่ 313 ล้านบาท (+159% YoY, -59% QoQ) โดยถึงแม้จะเริ่มเข้าสู่ Low season ของธุรกิจโรงแรม กดดันอัตราเข้าพักก่อนตัว QoQ แต่ก็ได้แรงหนุนจาก 1) นักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้นจาก 2Q23 (+26% YoY) หนุนอัตราเข้าพักเฉลี่ยสูงขึ้น +4 pts YoY อยู่ที่ 71% และ 2) การปรับอัตราค่าห้องพัก (+13% YoY, -20% QoQ) หนุน RevPar เติบโต (+20% YoY, -26% QoQ)
- อัตรากำไรขั้นต้นใน (GPM) อยู่ที่ 40.8% (+1 pts YoY, -5 pts QoQ) เติบโต YoY เล็กน้อยหลังขยับราคาให้สอดคล้องกับโรงแรมที่ได้รับการปรับปรุงห้องและบริการใหม่ แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- EBITDA Margin ของธุรกิจโรงแรมอ่อนตัวอยู่ที่ 29% (-1 pts YoY) จากการปรับปรุงโรงแรม 2 แห่ง (Centara Grand Mirage Beach Resort Pattaya และ Centara Karon Resort Phuket) และธุรกิจอาหารที่ยังคงต่ำ 18% (-1 pts YoY, +1 pts QoQ) ด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ทรงตัวสูงกว่าในปี 2023

คาดการณ์กำไรก่อนตัวใน 3Q24 ก่อนเข้า High season ใน 4Q24

- เราคาดว่ากำไร 3Q24 จะลดลง QoQ โดย 1) ค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากการเปิดดำเนินงานในช่วงแรกของโรงแรม 2 แห่งใหม่ที่มัลติฟส์ ซึ่งคาดเริ่มให้บริการเต็มรูปแบบใน 4Q24 และ 1Q25 เป็นต้นไป ทั้งนี้จะเริ่มมีการค่าใช้จ่ายรับรู้ใน 2H24 มากขึ้น 2) อัตราการเข้าพักที่คาดจะต่ำจากช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมในทุกกลุ่มภูมิภาค และ 3) โรงแรม Centara Karon และ Centara Grand Mirage ยังคงอยู่ในช่วงปรับปรุงห้องพักบางส่วน
- ผู้บริหารมีการปรับลดเป้าหมายการขยายตัวในธุรกิจอาหาร (SSSG) ในปี 2024 จากเดิม 3-5% เหลือ 1-3% หลังยอดการเติบโตในเดือนกรกฎาคมต่ำกว่าที่คาด สะท้อนกำลังซื้อที่ชะลอตัว
- เรามองว่า 4Q24 มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจาก 1) ARR มีโอกาสเติบโต YoY ตลอดปี 2024 จากแผนการทยอยปรับปรุงห้องพัก และเปิดโรงแรมแห่งใหม่ต่อเนื่อง และ 2) เป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทย และมีลติฟส์ (คิดเป็นสัดส่วน 25% และ 27% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2023 และ 1H24 ตามลำดับ)

คงคำแนะนำเป็น “ซื้อ” PE'24 ต่ำที่ 30.5x

ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 48.2 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.2% และ TG 2.5% โดยมีการลดดอกเบี้ยต่อเงินทุน (IBD/E) ที่ต่ำ 0.9x และมูลค่าซื้อขายที่น่าสนใจ 30.5x PE'24 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจโรงแรมที่ 43.3x PE

BUY

Fair price: Bt48.20

Upside (Downside): 49.5%

Key Statistics

| | |
|----------------------------|--------------------|
| Bloomberg Ticker | CENTEL TB |
| Current Price (Bt) | 32.25 |
| Market Cap. (Bt m) | 43,200 |
| Shared Issued (mn) | 1,350 |
| Par Value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week High / Low (Bt) | 48.75 / 29.25 |
| Foreign Limit / Actual (%) | 40.00 / 7.74 |
| NVDR Shareholders (%) | 2.73 |
| Free Float (%) | 76.29 |
| Number of Retail Holders | 9,976 |
| Dividend Policy (%) | >60% of Net Profit |
| Industry | Services |
| Sector | Tourism & Leisure |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |
| SET ESG Ratings | A |

Major Shareholders

9 May 24

| | |
|----------------------------|------|
| Tiang Chirathivat Co., Ltd | 5.00 |
| Mr. Niti Ostanukrau | 3.06 |
| Thai NVDR Company Limited | 2.73 |
| Mr. Suthikiati Chirathivat | 2.31 |
| Mr. Prin Chirathivat | 2.17 |

Key Financial Summary

| Year End Dec | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | 21,543 | 24,386 | 27,080 | 29,035 |
| Core profit (Btm) | 1,248 | 1,426 | 1,729 | 2,071 |
| Net Profit (Bt m) | 1,248 | 1,426 | 1,729 | 2,071 |
| NP Growth (%) | 213.5 | 14.2 | 21.3 | 19.7 |
| EPS (Bt) | 0.92 | 1.06 | 1.28 | 1.53 |
| PER (x) | 34.88 | 30.54 | 25.17 | 21.03 |
| BPS (Bt) | 14.83 | 15.50 | 16.35 | 17.35 |
| PBV (x) | 2.17 | 2.08 | 1.97 | 1.86 |
| DPS (Bt) | 0.42 | 0.48 | 0.58 | 0.69 |
| Div. Yield (%) | 1.3 | 1.5 | 1.8 | 2.1 |
| ROA (%) | 2.4 | 2.6 | 3.0 | 3.5 |
| ROE (%) | 6.4 | 7.0 | 8.0 | 9.1 |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings review

| (Bt m) | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenue | 5,061 | 5,212 | 5,755 | 6,104 | 5,536 | (9.3) | 9.4 |
| Cost of sales | (3,045) | (3,121) | (3,496) | (3,335) | (3,276) | (1.8) | 7.6 |
| Gross profit | 2,016 | 2,091 | 2,259 | 2,769 | 2,260 | (18.4) | 12.1 |
| SG&A | (1,762) | (1,850) | (1,628) | (1,893) | (2,016) | 6.5 | 14.5 |
| Other (exp)/inc | 111 | 140 | 179 | 218 | 228 | 4.7 | 106.2 |
| EBIT | 365 | 380 | 810 | 1,093 | 472 | (56.8) | 29.3 |
| Finance cost | (273) | (280) | (268) | (259) | (259) | (0.1) | (5.2) |
| Other inc/(exp) | 79 | 64 | 84 | 68 | 83 | 22.1 | 5.0 |
| Earnings before taxes | 170 | 164 | 626 | 901 | 295 | (67.2) | 73.6 |
| Income tax | (81) | (56) | (213) | (117) | (46) | (60.5) | (42.6) |
| Earnings after taxes | 89 | 109 | 413 | 784 | 249 | (68.2) | 178.7 |
| Equity income | 10 | (55) | 9 | 1 | 20 | 1,451.7 | 106.8 |
| Minority interest | 22 | 20 | 2 | (30) | 43 | N.M. | 101.4 |
| Earnings from cont. operations | 121 | 74 | 425 | 755 | 313 | (58.6) | 159.1 |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | - | - | - | (145) | N.M. | N.M. |
| Net profit | 121 | 74 | 425 | 755 | 168 | (77.8) | 38.9 |
| EBITDA | 1,222 | 1,165 | 1,760 | 1,796 | 1,503 | (16.3) | 23.0 |
| Recurring EPS (Bt)* | 0.09 | 0.05 | 0.31 | 0.56 | 0.23 | (58.6) | 159.1 |
| Reported EPS (Bt)* | 0.09 | 0.05 | 0.31 | 0.56 | 0.12 | (77.8) | 38.9 |
| Profits (%) | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 39.8 | 40.1 | 39.3 | 45.4 | 40.8 | (4.5) | 1.0 |
| Operating margin | 7.2 | 7.3 | 14.1 | 17.9 | 8.5 | (9.4) | 1.3 |
| Net margin | 2.4 | 1.4 | 7.4 | 12.4 | 3.0 | (9.3) | 0.6 |

Source: Pi research, company data

- ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 168 ล้านบาท (+39% YoY, -78% QoQ) เนื่องจากมีรายการพิเศษจำนวน 145 ล้านบาทจาก 1) ค่าใช้จ่ายภาษีจากการกลับรายการ (Deferred Tax Assts) ของโรงแรมที่มัลดีฟส์ และ 2) การตั้งประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามกฎหมายแรงงาน โดยหากพิจารณากำไรปกติก่อนหักค่าใช้จ่ายพิเศษจะเติบโตอยู่ที่ 313 ล้านบาท (+159% YoY, -59% QoQ)
- รายได้ธุรกิจโรงแรม (ไม่รวมค่าธรรมเนียมบริหารจัดการ) อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (+15% YoY, -27% QoQ) หนุนโดย 1) นักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้น +26% YoY หนุนอัตราเข้าพักเฉลี่ยสูงขึ้น +4 ppts YoY อยู่ที่ 71% 2) Low season ในประเทศไทย และมีมัลดีฟส์ กดดันอัตราการเข้าพักลดลง QoQ และ 3) RevPar ที่เติบโต (+20% YoY, -26% QoQ) โดยเฉพาะในกรุงเทพฯ +15% YoY
- รายได้ธุรกิจอาหารเติบโต YoY ยอดขายอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท (+6% YoY, +8% QoQ) โดยการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) +2% YoY โดยอัตราการเติบโตสูงกว่าใน 1Q24 แต่ยังคงต่ำกว่าใน 2Q23 จากการปรับปรุงการดำเนินงานของร้านอาหารอย่างต่อเนื่องลดสาขาที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่าเกณฑ์ และเน้นการขายแบบดั้งเดิม
- GPM อยู่ที่ 40.8% (+1 ppts YoY, -5 ppts QoQ) โดยถึงแม้อัตราการเข้าพักกับ RevPar เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ด้วยปัจจัยฤดูกาล
- EBITDA Margin ของธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 29% (-1 ppts YoY) กดดันจากการปรับปรุงโรงแรม Centara Grand Mirage Beach Resort Pattaya และ Centara Karon Resort Phuket ขณะที่ EBITDA Margin ในธุรกิจอาหารทรงตัวอยู่ที่ราว 18% (-1 ppts YoY, +1 ppts QoQ) จากวัตถุดิบหลักอย่างไก่สด (คิดเป็น 20% ของต้นทุนธุรกิจอาหาร) ที่ยังราคาสูงตั้งแต่ 1Q24 อยู่ที่ 43.5 บาท/กก. (-2% YoY)

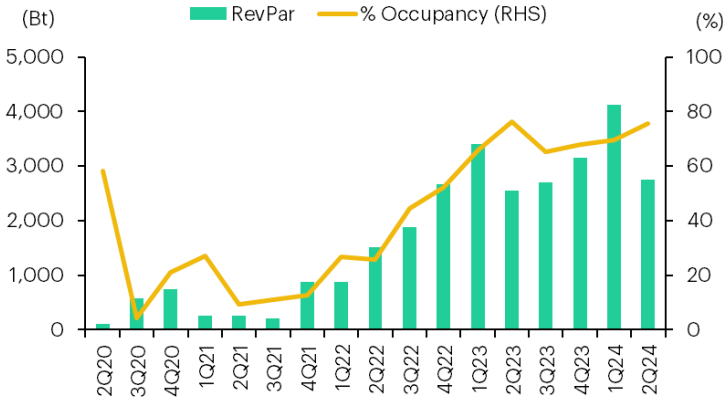
Stock Update



21 AUG 2024

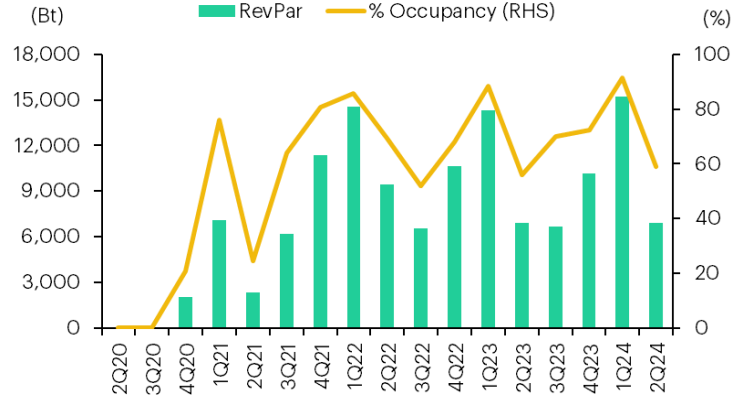
CENTEL Central Plaza Hotel PCL

ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย



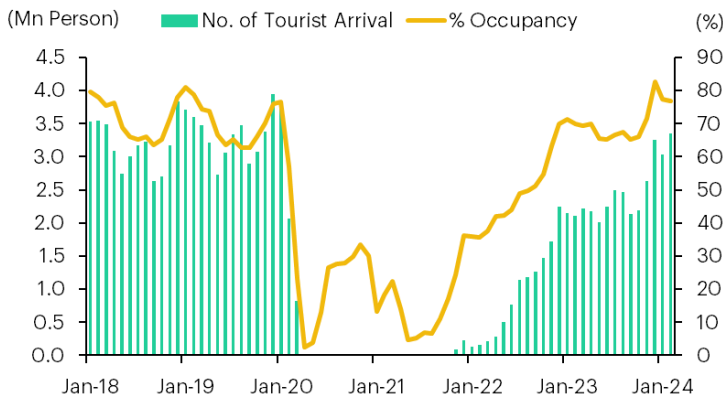
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์



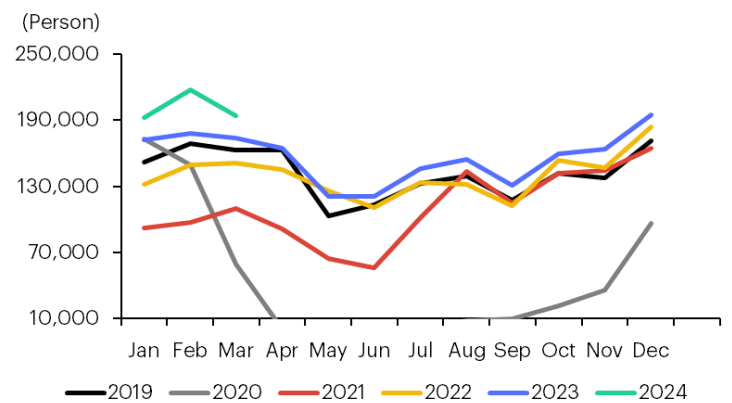
Source: Pi research, company data

สถิติจำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราเข้าพักประเทศไทย



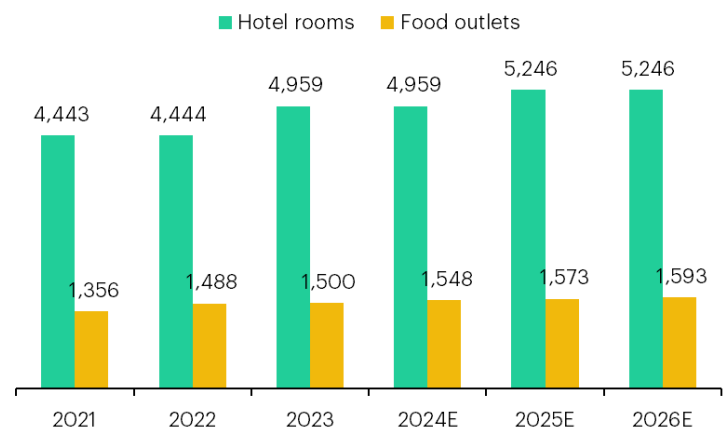
Source: Pi research, Bank of Thailand (BOT)

จำนวนนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ใน 1Q ไตรมาสสูงสุดในรอบ 5 ปี



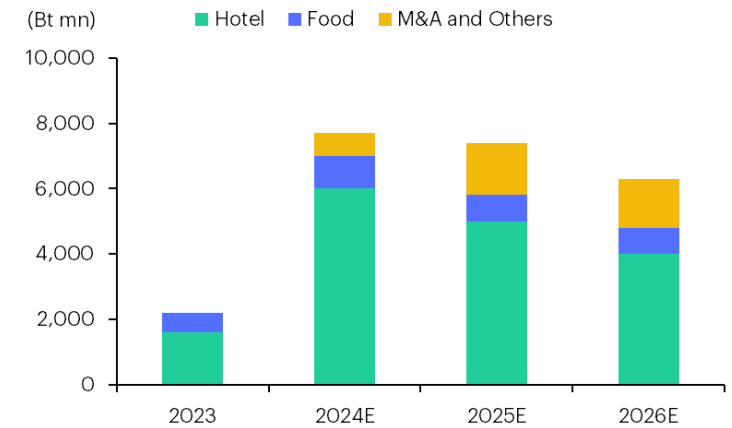
Source: Pi research, Ministry of Tourism Maldives (MOTS)

จำนวนห้องพักโรงแรม และ สาขาร้านอาหาร



Source: Pi research, company data

แผนการลงทุนระยะยาว



Source: Pi research, company data

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | Cashflow Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & equivalents | 3,137 | 2,519 | 1,587 | 1,261 | 1,501 | CF from operation | 4,199 | 4,921 | 6,054 | 5,818 | 6,239 |
| Accounts receivable | 1,227 | 1,519 | 1,588 | 1,770 | 1,891 | CF from investing | (1,798) | (1,586) | (7,100) | (5,100) | (3,100) |
| Inventories | 1,024 | 982 | 1,197 | 1,268 | 1,344 | CF from financing | (2,516) | (3,886) | 114 | (1,044) | (2,899) |
| Other current assets | 927 | 668 | 675 | 681 | 688 | Net change in cash | (115) | (551) | (932) | (327) | 240 |
| Total current assets | 6,315 | 5,688 | 5,048 | 4,980 | 5,423 | | | | | | |
| Invest. in subs & others | 4,565 | 4,539 | 4,539 | 4,539 | 4,539 | Valuation | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| Fixed assets - net | 29,383 | 29,669 | 34,882 | 37,939 | 38,903 | EPS (Bt) | 0.29 | 0.92 | 1.06 | 1.28 | 1.53 |
| Other assets | 7,903 | 14,307 | 12,838 | 11,363 | 10,093 | Core EPS (Bt) | 0.29 | 0.92 | 1.06 | 1.28 | 1.53 |
| Total assets | 48,166 | 54,204 | 57,308 | 58,822 | 58,958 | DPS (Bt) | - | 0.42 | 0.48 | 0.58 | 0.77 |
| Short-term debt | 6,000 | 5,504 | 7,295 | 8,650 | 8,321 | BVPS (Bt) | 13.99 | 14.83 | 15.50 | 16.35 | 17.35 |
| Accounts payable | 3,460 | 3,445 | 3,710 | 3,877 | 4,095 | EV per share (Bt) | 50.05 | 49.31 | 53.65 | 55.11 | 54.78 |
| Other current liabilities | 1,707 | 1,645 | 1,682 | 1,379 | 1,267 | PER (x) | 139.0 | 44.3 | 38.8 | 32.0 | 26.7 |
| Total current liabilities | 11,167 | 10,594 | 12,687 | 13,907 | 13,684 | Core PER (x) | 139.0 | 44.3 | 38.8 | 32.0 | 26.7 |
| Long-term debt | 9,355 | 8,229 | 11,374 | 11,663 | 11,782 | PBV (x) | 2.9 | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 2.4 |
| Other liabilities | 8,753 | 15,362 | 12,321 | 11,185 | 10,069 | EV/EBITDA (x) | 15.8 | 11.9 | 11.7 | 11.1 | 10.6 |
| Total liabilities | 29,275 | 34,186 | 36,382 | 36,755 | 35,534 | Dividend Yield (%) | - | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.9 |
| Paid-up capital | 1,350 | 1,350 | 1,350 | 1,350 | 1,350 | | | | | | |
| Premium-on-share | 970 | 970 | 970 | 970 | 970 | Profitability Ratios (%) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| Others | 9,992 | 9,914 | 9,914 | 9,914 | 9,914 | Gross profit margin | 40.0 | 41.0 | 42.3 | 42.2 | 43.1 |
| Retained earnings | 6,206 | 7,441 | 8,305 | 9,393 | 10,685 | EBITDA margin | 24.4 | 26.0 | 25.4 | 24.8 | 24.1 |
| Non-controlling interests | 373 | 343 | 387 | 440 | 505 | EBIT margin | 6.5 | 11.5 | 11.5 | 11.8 | 12.3 |
| Total equity | 18,891 | 20,018 | 20,926 | 22,067 | 23,424 | Net profit margin | 2.3 | 5.8 | 5.8 | 6.4 | 7.1 |
| Total liabilities & equity | 48,166 | 54,204 | 57,308 | 58,822 | 58,958 | ROA | 0.8 | 2.4 | 2.6 | 3.0 | 3.5 |
| Income Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | ROE | 2.1 | 6.4 | 7.0 | 8.0 | 9.1 |
| Revenue | 17,488 | 21,543 | 24,386 | 27,080 | 29,035 | | | | | | |
| Cost of goods sold | (10,494) | (12,711) | (14,078) | (15,653) | (16,534) | Financial Strength Ratios | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| Gross profit | 6,994 | 8,833 | 10,308 | 11,427 | 12,501 | Current ratio (x) | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| SG&A | (6,400) | (7,077) | (8,233) | (9,154) | (9,820) | Quick ratio (x) | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Other income / (expense) | 549 | 718 | 740 | 909 | 898 | Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| EBIT | 1,143 | 2,474 | 2,815 | 3,183 | 3,579 | Net Debt/Equity (x) | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.8 |
| Depreciation | 3,133 | 3,122 | 3,369 | 3,532 | 3,421 | Interest coverage (x) | 1.6 | 2.5 | 2.7 | 3.3 | 3.9 |
| EBITDA | 4,275 | 5,596 | 6,184 | 6,715 | 7,001 | Inventory day (days) | 31 | 29 | 28 | 28 | 28 |
| Finance costs | (726) | (1,007) | (1,042) | (972) | (908) | Receivable day (days) | 21 | 23 | 23 | 23 | 23 |
| Non-other income / (expense) | 179 | 286 | 151 | 95 | 76 | Payable day (days) | 107 | 99 | 95 | 90 | 90 |
| Earnings before taxes (EBT) | 596 | 1,753 | 1,924 | 2,306 | 2,747 | Cash conversion cycle | (55) | (47) | (44) | (39) | (39) |
| Income taxes | (138) | (434) | (423) | (507) | (604) | | | | | | |
| Earnings after taxes (EAT) | 458 | 1,318 | 1,501 | 1,798 | 2,142 | Growth (% YoY) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| Equity income | (44) | (62) | (31) | (16) | (8) | Revenue | 56.2 | 23.2 | 13.2 | 11.0 | 7.2 |
| Non-controlling interests | (16) | (8) | (44) | (53) | (64) | EBITDA | 112.9 | 30.9 | 10.5 | 8.6 | 4.3 |
| Core Profit | 398 | 1,248 | 1,426 | 1,729 | 2,071 | EBIT | N.M. | 116.5 | 13.8 | 13.1 | 12.5 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary | - | - | - | - | - | Core profit | N.M. | 213.5 | 14.2 | 21.3 | 19.7 |
| Net profit | 398 | 1,248 | 1,426 | 1,729 | 2,071 | Net profit | N.M. | 213.5 | 14.2 | 21.3 | 19.7 |
| EPS (Bt) | 0.29 | 0.92 | 1.06 | 1.28 | 1.53 | EPS | N.M. | 213.5 | 14.2 | 21.3 | 19.7 |

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | Description | ความหมาย |
|-----------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 | | Excellent | ดีเลิศ |
| 80-89 | | Very Good | ดีมาก |
| 70-79 | | Good | ดี |
| 60-69 | | Satisfactory | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | Pass | ผ่าน |
| < 50 | No logo given | na. | na. |

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนี้

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย