

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

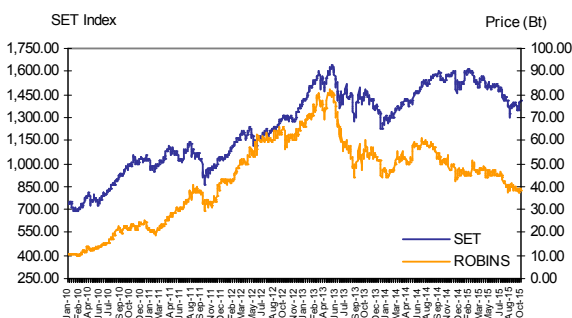
| Current | Previous | Close | 16 TP | Exp Return | Support | Resistance | Anti-corrupt | CGR 2014 |
|---------|----------|-------|-------|------------|---------|------------|--------------|----------|
| BUY | BUY | 38.25 | 54.00 | + 41.2% | 38 - 37 | 39 - 41 | Declared | ▲▲▲▲ |

| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
| Normalized profit | 1,986 | 1,927 | 2,089 | 2,428 |
| Net profit | 1,986 | 1,927 | 2,089 | 2,428 |
| EPS (Bt)-Normalized | 1.79 | 1.74 | 1.88 | 2.19 |
| EPS (Bt) | 1.79 | 1.74 | 1.88 | 2.19 |
| % growth y-y | 19.8 | -2.9 | 8.4 | 16.2 |
| Dividend (Bt) | 0.90 | 0.90 | 0.92 | 1.07 |
| BV/share (Bt) | 10.21 | 11.04 | 11.99 | 13.10 |
| EV/EBITDA (x) | 12.7 | 12.9 | 11.5 | 10.3 |
| PER (x) - Normalized | 21.4 | 22.0 | 20.3 | 17.5 |
| PER (x) | 21.4 | 22.0 | 20.3 | 17.5 |
| PBV (x) | 3.7 | 3.5 | 3.2 | 2.9 |
| Dividend yield (%) | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.8 |
| YE no. of shares (mn) | 1,111 | 1,111 | 1,111 | 1,111 |
| No. of share-fully diluted | 1,111 | 1,111 | 1,111 | 1,111 |
| Par (Bt) | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.55 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|---------------------|
| Close (13/10/2015) | 38.25 |
| SET Index | 1,406.69 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/20.80 |
| Paid up shares (million) | 1,110.66 |
| Free float (%) | 39.54 |
| Market cap (Bt m) | 42,482.79 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD) | 54.59 |
| hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD) | 51.75, 36.75, 43.67 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

คาดการณ์ 3Q15 จะแผ่วลงตามฤดูกาล และจะกลับมาดีใน 4Q15

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q15 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จากค่าเสื่อมราคาของสาขาใหม่ ส่วน Y-Y คาดยังดีดี แม้ SSSG ยังติดลบ ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 8 ติดต่อกัน และสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังเร่งตัวขึ้น จากสาขาใหม่และการรีโนเวท 6 สาขาเดิม แต่ถูกชดเชยได้ด้วยการเพิ่มขึ้นของ รายได้ค่าเช่าที่ยังเติบโตสูงมากกว่า 40% Y-Y จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 จะเติบโต Y-Y ได้มากกว่าการเติบโตของรายได้ ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 จะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปี จากช่วง High Season, การขยายสาขาใหม่ และกลับมาเปิดสาขา รีโนเวทอย่างเต็มรูปแบบ อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไรสุทธิ 9M15 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 ลงจากเดิมราว 8.6% Y-Y เป็นการเติบโต 8.4% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาโตเป็นตัวเลขสองหลักที่ 16.2% Y-Y ในปี 2016 เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 54 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 41.2% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q15 แผ่วลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่ดีดี Y-Y จากฐานต่ำและค่าเช่า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 421 ล้านบาท (-4.3% Q-Q, +19.3% Y-Y) กำไรที่แผ่วลง Q-Q เป็นผลจากช่วง Low Season ของธุรกิจ และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากค่าเสื่อมราคาของสาขาใหม่ ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยคาด SSSG ในไตรมาสนี้จะติดลบราว -4% Y-Y ลดลงจาก -6.8% Y-Y ใน 3Q14 และมีเปิดสาขาใหม่รูปแบบ Lifestyle Center ที่บุรีรัมย์ในไตรมาสนี้ รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 7 แห่งจาก 3Q14 คาดรายได้จากการขายจะเติบโตราว 5% Q-Q และ 6.6% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 24% จาก 23.5% ใน 3Q15 แต่ลดลงจาก 24.6% ใน 2Q15 ตามฤดูกาล ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 29.6% จาก 29.4% ใน 2Q15 และ 27.4% ใน 3Q14 จากค่าเสื่อมราคาของสาขาใหม่และค่าใช้จ่ายในการรีโนเวทสาขาเดิม 6 แห่งในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้รับการชดเชยด้วยการเติบโตของรายได้ค่าเช่าซึ่งเราคาดเติบโตราว 43.3% Y-Y ในไตรมาสนี้ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโต Y-Y มากกว่าการโตของรายได้

ปรับลดกำไรปีนี้เป็นโต 8.4% Y-Y และจะกลับมาโต 16.2% Y-Y ในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M15 อยู่ที่ 1,475 ล้านบาท (+10.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q15 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ, มีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง (ศรีสมาน, แม่สอด) รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ปีนี้ 4 แห่ง และจะกลับมาเปิด 6 สาขาที่รีโนเวทในปีนี้ได้อย่างเต็มรูปแบบเบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ไว้ที่ 600 - 620 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากกำไรงวด 9M15 ที่ต่ำกว่าประมาณการของเรา จึงนำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 ลงจากเดิมราว 8.6% Y-Y เป็น 2,089 ล้านบาท (+8.4% Y-Y) และคาดการณ์ว่าจะกลับมาโตเป็นตัวเลขสองหลักราว 16.2% Y-Y เป็น 2,428 ล้านบาท ในปี 2016 จากฐานที่ต่ำในปีนี้ และมองกำลังซื้อผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงแผนขยายสาขาใหม่ และการรีโนเวทสาขาเดิมต่อเนื่องในปีหน้า

3Q15E Earnings Preview

| (Bt mn) | 3Q15E | 2Q15 | %Q-Q | 3Q14 | %Y-Y | 9M15E | 9M14 | %Y-Y |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Sales revenue | 6,153 | 5,860 | 5.0% | 5,774 | 6.6% | 18,049 | 17,216 | 4.8% |
| Costs | 4,676 | 4,420 | 5.8% | 4,420 | 5.8% | 13,641 | 13,021 | 4.8% |
| Gross profit | 1,477 | 1,440 | 2.6% | 1,355 | 9.0% | 4,408 | 4,195 | 5.0% |
| SG&A costs | 1,821 | 1,720 | 5.9% | 1,581 | 15.2% | 5,170 | 4,523 | 14.3% |
| Interest charge | 19 | 19 | 0.0% | 14 | 35.7% | 56 | 24 | 133.3% |
| Net profit | 421 | 440 | -4.3% | 353 | 19.3% | 1,475 | 1,332 | 10.7% |
| EPS (Bt/share) | 0.379 | 0.396 | -4.3% | 0.318 | 19.3% | 1.328 | 1.199 | 10.7% |
| Gross margin | 24.0% | 24.6% | -0.6% | 23.5% | 0.5% | 24.4% | 24.4% | 0.0% |
| SG&A % of Sales | 29.6% | 29.4% | 0.2% | 27.4% | 2.2% | 28.6% | 26.3% | 2.3% |
| Net margin | 6.8% | 7.5% | -0.7% | 6.1% | 0.7% | 8.2% | 7.7% | 0.5% |

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 21,620 | 24,300 | 23,896 | 25,330 | 27,863 |
| Cost of sales | 16,310 | 18,386 | 18,053 | 19,124 | 20,981 |
| Gross profit | 5,309 | 5,914 | 5,843 | 6,206 | 6,882 |
| SG&A costs | 4,782 | 5,686 | 6,328 | 6,991 | 7,523 |
| Operating profit | 2,420 | 2,324 | 2,234 | 2,495 | 2,898 |
| Investment Income | 1,090 | 1,300 | 1,858 | 2,432 | 2,647 |
| Other income | 747 | 493 | 802 | 796 | 860 |
| EBIT | 2,420 | 2,324 | 2,234 | 2,495 | 2,898 |
| EBITDA | 3,477 | 3,742 | 3,939 | 4,400 | 4,978 |
| Interest charge | 0 | 0 | 40 | 76 | 82 |
| Tax on income | 930 | 456 | 448 | 508 | 563 |
| Earnings after tax | 1,490 | 1,868 | 1,745 | 1,911 | 2,253 |
| Minority interests | -234 | -240 | -222 | -228 | -251 |
| Normalized earnings | 1,539 | 1,986 | 1,927 | 2,089 | 2,428 |
| Extraordinary items | 119 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 1,658 | 1,986 | 1,927 | 2,089 | 2,428 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit | 1,658 | 1,986 | 1,927 | 2,089 | 2,428 |
| Depreciation etc. | 1,058 | 1,418 | 1,705 | 1,905 | 2,080 |
| Change in working capital | 522 | -357 | -157 | 1,094 | 268 |
| Other adjustments | 402 | 358 | 404 | 406 | 426 |
| Cash flow from operations | 3,640 | 3,405 | 3,880 | 5,494 | 5,203 |
| Capital expenditure | -1,991 | -5,585 | -5,523 | -4,000 | -3,500 |
| Others | -1,025 | 1,269 | -819 | 255 | -448 |
| Cash flow from investing | -3,016 | -4,316 | -6,342 | -3,745 | -3,948 |
| Free cash flow | 624 | -911 | -2,462 | 1,750 | 1,255 |
| Net borrowings | 0 | 0 | 2,574 | -298 | 9 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -317 | -744 | -1,000 | -1,024 | -1,190 |
| Others | 332 | 513 | 839 | -725 | 33 |
| Cash flow from financing | 15 | -230 | 2,414 | -2,047 | -1,148 |
| Net change in cash | 639 | -1,141 | -49 | -297 | 107 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash | 3,023 | 1,882 | 1,833 | 1,536 | 1,643 |
| Accounts receivable | 604 | 739 | 1,011 | 625 | 687 |
| Inventory | 1,325 | 1,667 | 1,509 | 1,362 | 1,495 |
| Other current assets | 1,459 | 522 | 267 | 329 | 362 |
| Total current assets | 6,411 | 4,810 | 4,620 | 3,852 | 4,187 |
| Investments | 1,885 | 1,299 | 1,718 | 1,685 | 1,458 |
| Plant, property & equipment | 4,965 | 9,132 | 12,950 | 15,045 | 16,465 |
| Other assets | 3,611 | 3,589 | 3,814 | 3,293 | 3,622 |
| Total assets | 16,872 | 18,830 | 23,102 | 23,875 | 25,732 |
| Short-term loans | 1,599 | 2,077 | 5,373 | 4,326 | 4,335 |
| Accounts payable | 4,347 | 4,407 | 4,245 | 4,715 | 5,173 |
| Current maturities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 201 | 145 | 139 | 380 | 418 |
| Total current liabilities | 6,147 | 6,629 | 9,757 | 9,421 | 9,926 |
| Long-term debt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other non-current liab. | 153 | 188 | 306 | 329 | 362 |
| Total non-current liab. | 153 | 188 | 306 | 329 | 362 |
| Total liabilities | 6,300 | 6,818 | 10,062 | 9,751 | 10,288 |
| Registered capital | 3,943 | 3,943 | 3,943 | 3,943 | 3,943 |
| Paid up capital | 3,943 | 3,943 | 3,943 | 3,943 | 3,943 |
| Share premium | 125 | 125 | 125 | 125 | 125 |
| Legal reserve | 394 | 394 | 394 | 394 | 394 |
| Retained earnings | 5,602 | 6,880 | 7,803 | 8,851 | 10,089 |
| Minority Interests | 508 | 670 | 774 | 811 | 892 |
| Shareholders' equity | 10,572 | 12,013 | 13,040 | 14,124 | 15,444 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 22.6 | 12.4 | -1.7 | 6.0 | 10.0 |
| EBITDA | 25.0 | 7.6 | 5.3 | 11.7 | 13.1 |
| Net profit | 14.1 | 19.8 | -2.9 | 8.4 | 16.2 |
| Normalized earnings | 5.9 | 29.0 | -2.9 | 8.4 | 16.2 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 24.6 | 24.3 | 24.5 | 24.5 | 24.7 |
| EBITDA margin | 16.1 | 15.4 | 16.5 | 17.4 | 17.9 |
| EBIT margin | 11.2 | 9.6 | 9.3 | 9.9 | 10.4 |
| Normalized profit margin | 7.1 | 8.2 | 8.1 | 8.2 | 8.7 |
| Net profit margin | 7.7 | 8.2 | 8.1 | 8.2 | 8.7 |
| Normalized ROA | 9.1 | 10.5 | 8.3 | 8.8 | 9.4 |
| Normalize ROE | 15.3 | 17.5 | 15.7 | 15.7 | 16.7 |
| Normalized ROCE | 22.6 | 19.0 | 16.7 | 17.3 | 18.3 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| Net D/E | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| Net debt/EBITDA | 0.9 | 1.3 | 2.1 | 1.9 | 1.7 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| EPS - Reported | 1.49 | 1.79 | 1.74 | 1.88 | 2.19 |
| EPS - Normalized | 1.39 | 1.79 | 1.74 | 1.88 | 2.19 |
| EBITDA | 3.13 | 3.37 | 3.55 | 3.96 | 4.48 |
| FCF | 0.56 | -0.82 | -2.22 | 1.58 | 1.13 |
| Book value | 9.06 | 10.21 | 11.04 | 11.99 | 13.10 |
| Dividend | 0.90 | 0.90 | 0.90 | 0.92 | 1.07 |
| Par | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.55 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 25.6 | 21.4 | 22.0 | 20.3 | 17.5 |
| P/E - Normalized | 27.6 | 21.4 | 22.0 | 20.3 | 17.5 |
| P/BV | 4.2 | 3.7 | 3.5 | 3.2 | 2.9 |
| EV/EBTDA | 13.2 | 12.7 | 12.9 | 11.5 | 10.3 |
| Dividend yield (%) | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.8 |

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 อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร |
| สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร | สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร | สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี | สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี | 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.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี |
| สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ | สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ | สาขา เชียงใหม่ 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.เวียง 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 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.มหาพรต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี |
| สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาณี | | | | |

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC) |
| ระดับ 3 | Established | มีมาตรการป้องกัน | มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ |
| ระดับ 2 | Declared | ประกาศเจตนารมณ์ | มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน |
| ระดับ 1 | Committed | มีนโยบาย | มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง |
| * | Insufficient or not clearly defined policy | | เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน |
| ** | Data not available / no policy | | ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย |

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