

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

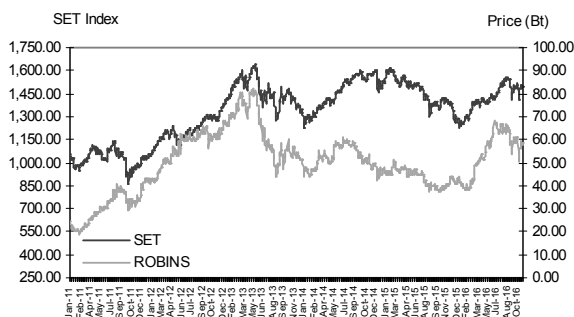
Current BUY	Previous BUY	Close 58	2017 TP 76	Exp Return + 31.0%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	-----------------	-------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,927	2,193	2,713	3,144
Net profit	1,927	2,153	2,713	3,144
EPS (Bt)-Normalized	1.74	1.97	2.44	2.83
EPS (Bt)	1.74	1.94	2.44	2.83
% growth y-y	-2.9	11.7	26.0	15.9
Dividend (Bt)	0.90	1.00	1.27	1.47
BV/share (Bt)	11.04	12.12	13.28	14.64
EV/EBITDA (x)	18.4	16.4	13.9	12.2
PER (x) - Normalized	33.4	29.4	23.7	20.5
PER (x)	33.4	29.9	23.7	20.5
PBV (x)	5.3	4.8	4.4	4.0
Dividend yield (%)	1.6	1.7	2.2	2.5
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 (31/10/2016)	58.00
SET Index	1,495.72
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.51
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.58
Market cap (Bt m)	64,418.35
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	147.13
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	69.00, 38.00, 54.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เราชอบ ROBINS จากกำไรจะดีใน 4Q16 และราคาหุ้น Laggard

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ในแง่ Y-Y คาดยังเติบโตดี โดยคาด SSSG จะทำได้ทรงตัวจากปีก่อน แต่ได้รับผลบวกจากรายได้สาขาใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ตาม Product Mix ที่ดีขึ้น แต่คาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตโดดเด่นใน 4Q16 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และจะกลับมาเปิดสาขาที่ถูก Renovate อย่างเต็มรูปแบบทั้ง 3 แห่ง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 – 2017 เติบโต 26% Y-Y และ 16% Y-Y ตามลำดับ จากแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง และด้วยนโยบายการช่วยเหลือรายได้เกษตรกรของภาครัฐ รวมถึงเรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรในปีหน้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดทั้งสิ้น เราคงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 76 บาท (DCF) ยังมี Upside 31% และราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ Forward PE เพียง 20.5 เท่า ถือว่า Laggard กว่ากลุ่มค่าปลีก เราจึงชอบ ROBINS มากขึ้น คงคำแนะนำซื้อ และเลือกเป็นหุ้นเด่นในเดือน พ.ย.

คาดการณ์ 3Q16 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ Y-Y ยังเติบโตได้ดี คาดกำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 509 ล้านบาท (-16.4% Q-Q, +28.2% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากช่วง Low Season ของธุรกิจ, คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเล็กน้อย และสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับสูงขึ้น ส่วนสาเหตุที่คาดการณ์กำไรเติบโต Y-Y แม้แนวโน้ม SSSG อาจทำได้เพียงทรงตัว Y-Y จากทั้งปริมาณผลผลิตที่ตกเร็วและน้อยกว่าปกติ รวมถึงได้รับผลกระทบเชิงลบจากเหตุระเบิดภาคใต้ในช่วงเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา แต่ไตรมาสนี้มีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่นครศรีธรรมราช (รูปแบบ Complex ไปกับ CPN) รวมกับสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน จึงคาดการณ์รายได้จากการขายจะเติบโตได้ 2% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 24.3% จาก 23.9% ใน 3Q15 จากสัดส่วนรายได้สินค้า House Brand และ Exclusive Brand เพิ่มขึ้นเป็น 10% ของรายได้จากการขาย จาก 8% ในปีก่อน รวมถึงคาดการณ์ค่าเช่าจะเติบโตราว 14% Y-Y กอปรกับคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (Super Sport, Power Buy) จะเติบโตราว 28% Y-Y

คาดการณ์กำไรจะกลับมาสดใสอีกครั้งใน 4Q16 และดีต่อเนื่องในปีหน้า หากกำไรสุทธิ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M16 อยู่ที่ 1,804 ล้านบาท (+24.2% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 จะกลับมาเติบโตโดดเด่นและเป็นจุดสูงสุดของปี จากทั้งช่วง High Season ของธุรกิจ และบริษัทจะกลับมาเปิดสาขาใหม่ที่ถูก Renovate 3 แห่งอย่างเต็มรูปแบบ รวมถึงมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่งที่ลพบุรี ซึ่งเป็นสาขาในรูปแบบ Lifestyle Center ทำให้มีพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้เติบโต 26% Y-Y และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีก 16% Y-Y ในปี 2017 จากแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง และเราคาดเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดมากขึ้นในปีหน้า จากทั้งนโยบายการช่วยเหลือรายได้เกษตรกรของภาครัฐ และมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรในปีหน้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดทั้งสิ้น

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่ล่าช้ากว่าแผน, สินค้า House Brand และ Exclusive Brand ไม่ประสบความสำเร็จ

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	6,151	6,092	1.0	6,031	2.0
Costs	4,657	4,560	2.1	4,588	1.5
Gross profit	1,495	1,532	-2.4	1,443	3.6
SG&A costs	1,876	1,834	2.3	1,844	1.7
Interest charge	24	23	4.3	20	20.0
Net profit	509	609	-16.4	397	28.2
EPS (Bt/share)	0.458	0.548	-16.4	0.358	28.2
Gross margin %	24.3	25.1	-0.8	23.9	0.4
SG&A as % of Sales	30.5	30.1	0.4	30.6	-0.1
Net margin %	8.3	10.0	-1.7	6.6	1.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	24,300	23,896	25,185	26,948	29,643
Cost of sales	18,386	18,053	19,022	20,184	22,114
Gross profit	5,914	5,843	6,163	6,764	7,529
SG&A costs	5,686	6,328	7,231	7,411	8,004
Operating profit	2,324	2,234	2,510	3,180	3,735
Investment Income	1,300	1,858	2,554	2,749	3,024
Other income	493	802	796	860	1,024
EBIT	2,324	2,234	2,510	3,180	3,735
EBITDA	3,742	3,939	4,499	5,309	6,024
Interest charge	0	40	79	72	82
Tax on income	456	448	534	622	731
Earnings after tax	1,868	1,745	1,897	2,486	2,922
Minority interests	-240	-222	-195	-243	-267
Normalized earnings	1,986	1,927	2,193	2,713	3,144
Extraordinary items	0	0	-40	0	0
Net profit	1,986	1,927	2,153	2,713	3,144

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,986	1,927	2,153	2,713	3,144
Depreciation etc.	1,418	1,705	1,989	2,129	2,289
Change in working capital	-357	-157	-89	53	152
Other adjustments	358	404	451	469	488
Cash flow from operations	3,405	3,880	4,504	5,365	6,073
Capital expenditure	-5,585	-5,523	-4,004	-2,800	-3,200
Others	1,269	-819	-432	-604	-760
Cash flow from investing	-4,316	-6,342	-4,436	-3,404	-3,960
Free cash flow	-911	-2,462	68	1,961	2,113
Net borrowings	0	2,574	-574	-114	-130
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-744	-1,000	-953	-1,411	-1,635
Others	513	839	1,709	8	175
Cash flow from financing	-230	2,414	181	-1,517	-1,590
Net change in cash	-1,141	-49	249	444	523

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,882	1,833	2,082	2,525	3,048
Accounts receivable	739	1,011	1,144	1,255	1,381
Inventory	1,667	1,509	1,875	2,046	2,242
Other current assets	522	267	215	244	262
Total current assets	4,810	4,620	5,317	6,070	6,933
Investments	1,299	1,718	2,167	2,167	2,167
Plant, property & equipment	9,132	12,950	14,966	15,637	16,548
Other assets	3,589	3,814	3,610	3,773	4,150
Total assets	18,830	23,102	26,059	27,646	29,797
Short-term loans	2,077	5,373	5,069	4,955	4,825
Accounts payable	4,407	4,245	4,646	4,977	5,453
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	145	139	150	162	178
Total current liabilities	6,629	9,757	9,864	10,093	10,455
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	188	306	1,744	1,752	1,927
Total non-current liab.	188	306	1,744	1,752	1,927
Total liabilities	6,818	10,062	11,608	11,845	12,382
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	6,880	7,803	9,001	10,288	11,797
Minority Interests	670	774	988	1,051	1,156
Shareholders' equity	12,013	13,040	14,451	15,801	17,415

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	12.4	-1.7	5.4	7.0	10.0
EBITDA	7.6	5.3	14.2	18.0	13.5
Net profit	19.8	-2.9	11.7	26.0	15.9
Normalized earnings	29.0	-2.9	13.8	23.7	15.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.3	24.5	24.5	25.1	25.4
EBITDA margin	15.4	16.5	17.9	19.7	20.3
EBIT margin	9.6	9.3	10.0	11.8	12.6
Normalized profit margin	8.2	8.1	8.7	10.1	10.6
Net profit margin	8.2	8.1	8.5	10.1	10.6
Normalized ROA	10.5	8.3	8.4	9.8	10.6
Normalize ROE	17.5	15.7	16.3	18.4	19.3
Normalized ROCE	19.0	16.7	15.5	18.1	19.3
Risk (x)					
D/E	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8
Net D/E	0.4	0.7	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	1.3	2.1	2.1	1.8	1.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.79	1.74	1.94	2.44	2.83
EPS - Normalized	1.79	1.74	1.97	2.44	2.83
EBITDA	3.37	3.55	4.05	4.78	5.42
FCF	-0.82	-2.22	0.06	1.77	1.90
Book value	10.21	11.04	12.12	13.28	14.64
Dividend	0.90	0.90	1.00	1.27	1.47
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	32.4	33.4	29.9	23.7	20.5
P/E - Normalized	32.4	33.4	29.4	23.7	20.5
P/BV	5.7	5.3	4.8	4.4	4.0
EV/EBTDA	18.5	18.4	16.4	13.9	12.2
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.7	2.2	2.5

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากร่าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกม 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 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดดาดี

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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)