

10 มีนาคม 2560

ค่าปลิก

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	59.5	76.0	+ 27.7%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,193	2,576	3,144	3,635
Net profit	2,153	2,815	3,144	3,635
EPS (Bt)-Normalized	1.97	2.32	2.83	3.27
EPS (Bt)	1.94	2.53	2.83	3.27
% growth y-y	11.7	30.7	11.7	15.6
Dividend (Bt)	1.00	1.25	1.47	1.64
BV/share (Bt)	12.12	13.39	14.75	16.39
EV/EBITDA (x)	16.8	14.6	12.9	11.2
PER (x) - Normalized	30.1	25.7	21.0	18.2
PER (x)	30.7	23.5	21.0	18.2
PBV (x)	4.9	4.4	4.0	3.6
Dividend yield (%)	1.7	2.1	2.5	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 (09/03/2017)	59.50
SET Index	1,549.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.07
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.58
Market cap (Bt m)	66,084.34
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	124.48
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.00, 57.50, 60.13

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แผนธุรกิจปีหน้าเริ่มต้นในเชิงของพัฒนาการอัตรากำไรขั้นต้น

จากประชุมนักวิเคราะห์หุ้นนี้ ผู้บริหารได้เปิดเผยแผนธุรกิจในปีนี้ และเป้าหมายการเติบโตโดยยาวไปจนถึงปี 2020 โดยมีเป้าหมายค่อนข้าง Aggressive สำหรับการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นปีละ 30 bps – 50 bps จนถึงปี 2020 จากการปรับ Product Mix เพื่อสัดส่วนสินค้า House Brand และ Inter Brand ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำได้ตามเป้าหมาย พิจารณาผลการตอบรับที่ดีของสินค้าในช่วงปีที่ผ่านมา ส่วนเป้าหมายการเติบโตของรายได้ไม่เริ่มต้นหักโดยตั้งเป้า SSSG เพียง 1% - 2% Y-Y และคงแผนเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งต่อปีไปจนถึงปี 2020 อย่างไรก็ตาม ถือว่าค่อนข้างสอดคล้องกับสมมติฐานของเรา ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 เติบโต 22% (ไม่รวมรายการพิเศษในปี 2016) และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 76 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 27.7% คงคำแนะนำซื้อลงทุน

ยังเน้นปรับ Product Mix สร้างอัตรากำไรขั้นต้นอย่างยั่งยืน

ผู้บริหารเปิดเผยแผนธุรกิจในปีก่อนหน้า Aggressive ในเชิงของพัฒนาการอัตรากำไรขั้นต้น โดยตั้งเป้าเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นราว 30 bps - 50 bps ต่อปีไปจนถึงปี 2020 จากการเน้นกลยุทธ์ปรับ Product Mix อย่างต่อเนื่อง จากปี 2016 ที่มีสัดส่วนสินค้า Inter Brand และ House Brand รวมที่ 11% ของรายได้จากการขาย และตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนเป็น 14% ในปีนี้ และเป็น 20% ในปี 2020 ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำได้ตามเป้าหมาย เพราะสินค้าในกลุ่ม House Brand อย่าง Just Buy (60 บาท) และ Great Value ได้รับการตอบรับที่ดีและมีอัตราการเติบโตที่ดีมาก รวมถึงสินค้าในกลุ่ม Inter Brand อย่าง Payless (รองเท้า) และ Baby Shop ที่ประสบความสำเร็จเช่นเดียวกัน และปัจจุบันฐานยังต่ำ สามารถขยายสาขาไปได้อีกมาก ซึ่งทั้งสองกลุ่มสินค้านี้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ

เป้า SSSG ปีนี้โตเล็กน้อย และเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง

เป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปีนี้เป็นไม่เริ่มต้นหัก โดยผู้บริหารตั้งเป้า SSSG เพียง 1% - 2% Y-Y และยังคงแผนเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งต่อปี ไปจนถึงปี 2020 สำหรับปีนี้ มีแผนเปิดสาขาใหม่ที่ เพชรบุรี (lifestyle center), กำแพงเพชร (lifestyle center) และมหาชัย (complex) อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของภาวะกำลังซื้อในปีนี้ ทั้งจากแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคายางพารา ซึ่งเป็นบวกต่อสาขาในภาคใต้ที่กลุ่มลูกค้ามีรายได้พึ่งพิงจากยางพาราและปาล์มน้ำมันเป็นหลัก รวมถึงภาพการท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่เคยชะลอตัวในช่วงปลายปีที่ผ่านมา เป็นบวกต่อสาขาในจังหวัดที่เป็นเป้าหมายของนักท่องเที่ยว

คงประมาณการกำไรตามเดิม ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะแผ่วลง Q-Q แต่ยังคงเติบโตได้ Y-Y สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้สาเหตุที่คาดการณ์กำไรจะลดลง Q-Q เพราะฐานที่สูงในไตรมาสก่อนจากช่วง High Season ของธุรกิจ และได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติ โดยแนวโน้ม SSSG 2 เดือนที่ผ่านมา (ม.ค. - ก.พ.) น่าจะยังอ่อนตัวลงเป็นติดลบติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะอยู่ที่ราว 700 – 720 ล้านบาท เราจึงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 3,144 ล้านบาท (+11.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อนซึ่งเป็นกำไรรายการหนี้สงสัยจะสูญ 239 ล้านบาท จะมีกำไรปกติปี 2017 เติบโต 22% Y-Y ด้วยสมมติฐาน SSSG กลับมาฟื้นตัวราว 3% และสาขาใหม่ 3 แห่ง รวมถึงความสำเร็จของสินค้า House Brand และ Inter Brand จะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 50 bps ได้ตามเป้าหมาย และยังคงมีการเติบโตของรายได้ค่าเช่าจากการเปิดสาขารูปแบบ lifestyle center 2 แห่งในปี

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,896	25,185	26,078	28,685	30,980
Cost of sales	18,053	19,022	19,574	21,399	23,049
Gross profit	5,843	6,163	6,504	7,286	7,931
SG&A costs	6,328	7,231	7,557	7,831	8,380
Operating profit	2,234	2,510	3,056	3,528	4,198
Investment Income	1,858	2,554	2,948	2,926	3,408
Other income	802	796	860	1,024	1,162
EBIT	2,234	2,510	3,056	3,528	4,198
EBITDA	3,939	4,499	5,119	5,752	6,581
Interest charge	40	79	84	86	90
Tax on income	448	534	556	644	822
Earnings after tax	1,745	1,897	2,416	2,799	3,286
Minority interests	-222	-195	-181	-258	-279
Normalized earnings	1,927	2,193	2,576	3,144	3,635
Extraordinary items	0	-40	239	0	0
Net profit	1,927	2,153	2,815	3,144	3,635

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,927	2,153	2,815	3,144	3,635
Depreciation etc.	1,705	1,989	2,063	2,263	2,463
Change in working capital	-157	-89	-664	283	90
Other adjustments	404	451	580	604	628
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	6,294	6,816
Capital expenditure	-5,523	-4,004	-2,073	-4,000	-4,000
Others	-819	-432	-1,064	-143	-837
Cash flow from investing	-6,342	-4,436	-3,137	-4,143	-4,837
Free cash flow	-2,462	68	1,658	2,151	1,979
Net borrowings	2,574	-574	1,267	-211	-70
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,000	-953	-1,111	-1,635	-1,818
Others	839	1,709	-1,677	106	13
Cash flow from financing	2,414	181	-1,521	-1,741	-1,874
Net change in cash	-49	249	137	411	105

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,630	2,735
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,336	1,443
Inventory	1,509	1,875	1,971	2,052	2,210
Other current assets	267	215	217	256	272
Total current assets	4,620	5,317	5,724	6,273	6,660
Investments	1,718	2,167	2,737	2,167	2,167
Plant, property & equipment	12,950	14,966	14,975	16,712	18,248
Other assets	3,814	3,610	3,565	3,729	4,027
Total assets	23,102	26,059	27,001	28,881	31,102
Short-term loans	5,373	5,069	2,966	3,069	3,068
Accounts payable	4,245	4,646	4,246	4,632	4,989
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	139	150	155	172	186
Total current liabilities	9,757	9,864	7,367	7,872	8,243
Long-term debt	0	0	3,267	3,056	2,986
Other non-current liab.	306	1,744	169	172	186
Total non-current liab.	306	1,744	3,437	3,228	3,172
Total liabilities	10,062	11,608	10,804	11,100	11,414
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	7,803	9,001	10,697	12,199	14,017
Minority Interests	774	988	1,037	1,119	1,208
Shareholders' equity	13,040	14,451	16,197	17,780	19,687

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-1.7	5.4	3.5	10.0	8.0
EBITDA	5.3	14.2	13.8	13.1	15.0
Net profit	-2.9	11.7	30.7	11.7	15.6
Normalized earnings	-2.9	13.8	17.5	22.0	15.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.5	24.9	25.4	25.6
EBITDA margin	16.5	17.9	19.6	20.2	21.5
EBIT margin	9.3	10.0	11.7	12.3	13.6
Normalized profit margin	8.1	8.7	9.9	11.0	11.7
Net profit margin	8.1	8.5	10.8	11.0	11.7
Normalized ROA	8.3	8.4	9.5	10.9	11.7
Normalize ROE	15.7	16.3	17.0	18.9	19.7
Normalized ROCE	16.7	15.5	15.6	16.8	18.4
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	2.1	2.1	1.7	1.5	1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.74	1.94	2.53	2.83	3.27
EPS - Normalized	1.74	1.97	2.32	2.83	3.27
EBITDA	3.55	4.05	4.61	5.21	6.00
FCF	-2.22	0.06	1.49	1.94	1.78
Book value	11.04	12.12	13.65	15.00	16.64
Dividend	0.90	1.00	1.25	1.47	1.64
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	34.3	30.7	23.5	21.0	18.2
P/E - Normalized	34.3	30.1	25.7	21.0	18.2
P/BV	5.4	4.9	4.4	4.0	3.6
EV/EBTDA	18.9	16.8	14.6	12.9	11.2
Dividend yield (%)	1.5	1.7	2.1	2.5	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 จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC