

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

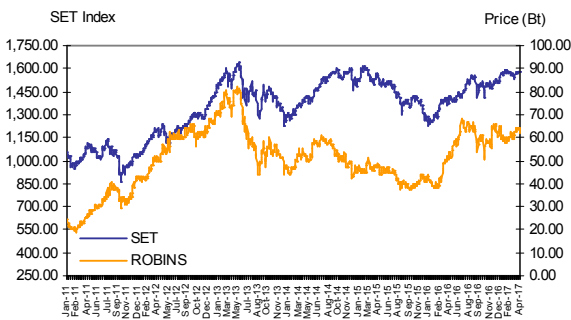
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	62	76	+ 22.6%	Declared	4

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	13.65	15.00	16.64
EV/EBITDA (x)	17.4	15.1	13.4	11.7
PER (x) - Normalized	31.4	26.7	21.9	18.9
PER (x)	32.0	24.5	21.9	18.9
PBV (x)	5.1	4.5	4.1	3.7
Dividend yield (%)	1.6	2.0	2.4	2.6
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 (10/04/2017)	62.00
SET Index	1,581.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.01
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.58
Market cap (Bt m)	68,860.99
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	123.11
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.00, 57.50, 60.84

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผลสำเร็จของ House Brand ช่วยหนุนกำไร 1Q17 โต Y-Y

แม้คาด SSSG ใน 1Q17 น่าจะยังติดลบราว -3.8% Y-Y แต่ด้วยผลของสาขาใหม่ 2 แห่งที่เปิดในปีก่อน น่าจะทำให้รายได้รวมทรงตัว Y-Y ได้ แต่ปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรไตรมาสนี้จะมาจากพัฒนาการที่ต่อเนื่องของอัตรากำไรขั้นต้น จากการปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand และ International Brand จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นได้ราว 40bps จากปีก่อนและไตรมาสก่อน ทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 จะเติบโตราว 7.3% Y-Y ซึ่งหากเป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี ถือว่ายังสอดคล้องกับประมาณการของเรา จึงยังคาดว่ากำไรปี 2017 โต 22% Y-Y ด้วยแผนเปิดสาขาใหม่ปีนี้ 3 แห่ง ตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป และคงราคาเป้าหมาย 76 บาท (DCF) ยังมี Upside 22.6% แนะนำซื้อ

แนวโน้ม SSSG ยังติดลบ แต่อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นช่วยหนุนกำไรโต Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 736 ล้านบาท (-27.1% Q-Q, +7.3% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษในไตรมาสก่อนเป็นการกลับรายการหนี้สูญ 239 ล้านบาท คาดกำไรปกติจะลดลงเพียง 4.5% Q-Q สาเหตุที่กำไรก่อนตัวลง Q-Q ด้วยผลของฤดูกาล และฐานที่สูงจากมาตรการช่วยเหลือชาติในไตรมาสก่อน ส่วนสาเหตุที่กำไรยังเติบโต Y-Y ทั้งที่แนวโน้ม SSSG น่าจะยังติดลบราว -3.8% Y-Y และคาดการณ์รายได้ทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อนหน้า แต่ด้วยอานิสงส์ของกลยุทธ์เน้นปรับ Product Mix ด้วยการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand และ International Brand จึงคาดว่าจะเห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้จะขยับขึ้นราว 40bps ทั้ง Q-Q และ Y-Y เป็น 25.5%

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตใน 2Q17

หากกำไรปกติ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q17 เพราะเป็นช่วง High Season จากอากาศร้อน และคาดการณ์การฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัดอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้แนวโน้มการเติบโตของรายได้ในปีนี้อาจไม่ตื่นเตนมากนัก แต่คาดการณ์ขยับขึ้นอย่างโดดเด่นของอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะช่วยหนุนกำไรปกติในปี 2017 ให้เติบโตได้ตามคาดที่ 22% Y-Y เป็น 3,144 ล้านบาท ด้วยสมมติฐานเปิด 3 สาขาใหม่ในปี นี้ ยังคงราคาเป้าหมาย 76 บาท

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

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	6,459	7,353	-12.2	6,395	1.0
Costs	4,812	5,506	-12.6	4,787	0.5
Gross profit	1,647	1,847	-10.8	1,608	2.4
SG&A costs	1,873	2,057	-8.9	1,734	8.0
Interest charge	22	21	4.8	17	29.4
Norm profit	736	771	-4.5	686	7.3
Net profit	736	1,010	-27.1	686	7.3
EPS (Bt/share)	0.663	0.909	-27.1	0.618	7.3
Gross margin %	25.5	25.1	0.4	25.1	0.4
SG&A as % of Sales	29.0	28.0	1.0	27.6	1.4
Net margin %	11.4	13.7	-2.3	10.7	0.7

Source: FSS Estimates

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	5,792	6,661
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	166	81
Other adjustments	404	451	580	604	628
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	6,177	6,807
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	2,034	1,970
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	293	96

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,512	2,608
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,336	1,443
Inventory	1,509	1,875	1,971	2,169	2,336
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	1.83	1.77
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	35.7	32.0	24.5	21.9	18.9
P/E - Normalized	35.7	31.4	26.7	21.9	18.9
P/BV	5.6	5.1	4.5	4.1	3.7
EV/EBTDA	19.6	17.4	15.1	13.4	11.7
Dividend yield (%)	1.5	1.6	2.0	2.4	2.6

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 อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

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

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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

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 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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