

ROBINS

บมจ.ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

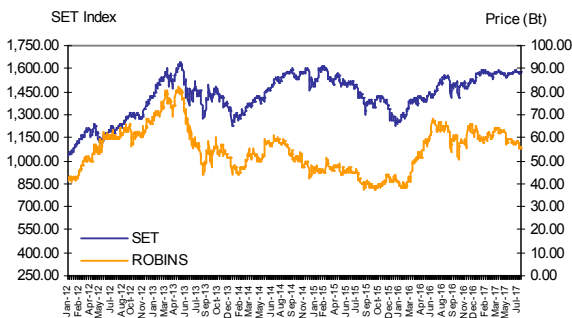
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	56	68	+ 21.4%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,193	2,576	2,825	3,318
Net profit	2,153	2,815	2,825	3,318
EPS (Bt)-Normalized	1.97	2.32	2.54	2.99
EPS (Bt)	1.94	2.53	2.54	2.99
% growth y-y	11.7	30.7	0.4	17.4
Dividend (Bt)	1.00	1.25	1.32	1.49
BV/share (Bt)	12.12	13.65	14.86	16.36
EV/EBITDA (x)	15.9	13.8	13.1	11.4
PER (x) - Normalized	28.4	24.1	22.0	18.7
PER (x)	28.9	22.1	22.0	18.7
PBV (x)	4.6	4.1	3.8	3.4
Dividend yield (%)	1.8	2.2	2.4	2.7
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 (18/07/2017)	56.00
SET Index	1,571.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.50
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.57
Market cap (Bt m)	62,197.02
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	115.35
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.00, 54.50, 59.82

Source: Setsmarts



Source: SET

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

หลายปัจจัยลบ กดดันแนวโน้มกำไร 2Q17

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 ไม่สดใสคาดลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากเผชิญหลายปัจจัยลบกดดัน ทั้งกำลังซื้ออ่อนแอ และฝนตกเร็วกว่าปกติ คาดกดดัน SSSG ให้ติดลบมากขึ้น รวมถึงการเข้าโปรโมชันใหญ่ของเครือเซ็นทรัลฯ น่าจะกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นให้แผ่วลง ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ แนวโน้มกำไรน่าจะยังไม่ฟื้นตัวหนักใน 3Q17 เพราะเป็น Low Season และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 4Q17 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจค้าปลีก และคาดว่าจะปรับรายการจ่ายใช้สอยกลับมาคึกคักมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไร 1H17 ที่อ่อนแอกว่าที่เคยคาด จึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็นทรงตัว Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษปีก่อนออกไป คาดกำไรปกติปี 2017 จะโต 9.7% Y-Y จากเดิมคาดโต 22% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 68 บาท จากเดิม 76 บาท (DCF, Implied PER 27 เท่า) ยังมี Upside 21.4% จึงคงคำแนะนำ ช้อลงทุน

คาดการณ์กำไร 2Q17 จะแผ่วลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 585 ล้านบาท (-17.6% Q-Q, -4.1% Y-Y) ถือว่าไม่สดใสนัก แม้จะมีการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่เพชรบุรี แต่ไม่สามารถชดเชยคาดการณ์ SSSG ที่อาจติดลบมากขึ้นอยู่ที่ราว -4.7% Y-Y จาก -4.4% Y-Y ใน 1Q17 จากทั้งกำลังซื้อที่ยังไม่สดใส และฝนที่ตกเร็วกว่าปกติ จึงคาดการณ์ได้รวมจะลดลง 4.8% Q-Q และ 2% Y-Y กอปรกับคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 24.8% จาก 25.3% ใน 1Q17 และ 25.1% ใน 2Q16 ทั้งจากเหตุการณ์จัดงาน The Greatest Grand Sales ร่วมกับ CPN ที่กดดันอัตรากำไรขั้นต้นเป็นปกติ รวมถึงได้รับผลกระทบจากการอยู่ระหว่างปรับพอร์ตสินค้าที่ต้องมีการปรับพื้นที่ขาย เพื่อนำเสนอสินค้าในกลุ่ม Private Brand และ International Brand มากขึ้น ซึ่งส่วนนี้มองเป็นผลกระทบระยะสั้น นอกจากนี้ด้วยรายได้ที่อ่อนตัวลง คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะปรับขึ้นเป็น 30.8% จาก 29.1% ใน 1Q17 และ 30.1% ใน 2Q16 รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (Super Sport และ Power Buy) ที่อาจแผ่วลงจากฐานสูงในปีก่อน และภาพรวมกำลังซื้อที่ไม่สดใส

คาดการณ์กำไรกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17 และปรับลดกำไรทั้งปีลง

หากกำไรสุทธิ 1H17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 ที่ 1,295 ล้านบาท ทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน ในขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 น่าจะยังไม่ฟื้นตัวหนัก เพราะยังเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นหน้าฝน และยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ โดยจะเปิดอีก 2 สาขาใหม่ใน 4Q17 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ คาดแนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไร 1H17 ที่ถือว่าอ่อนแอกว่าที่เราคาด จาก SSSG ที่อาจติดลบถึง -4.6% ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็น 2,825 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษทางภาษีในปีก่อน คาดกำไรปกติจะโตราว 9.7% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 68 บาท จากเดิม 76 บาท (DCF)

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

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	5,971	6,271	-4.8	6,092	-2.0
Costs	4,490	4,687	-4.2	4,560	-1.5
Gross profit	1,481	1,584	-6.5	1,532	-3.3
SG&A costs	1,839	1,822	0.9	1,834	0.3
Interest charge	20	20	0.0	23	-13.0
Net profit	585	710	-17.6	610	-4.1
EPS (Bt/share)	0.526	0.639	-17.6	0.548	-4.1
Gross margin %	24.8	25.3	-0.5	25.1	-0.3
SG&A as % of Sales	30.8	29.1	1.7	30.1	0.7
Net margin %	9.8	11.3	-1.5	10.0	-0.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,896	25,185	26,078	27,381	29,572
Cost of sales	18,053	19,022	19,574	20,427	22,002
Gross profit	5,843	6,163	6,504	6,955	7,570
SG&A costs	6,328	7,231	7,557	7,722	8,221
Operating profit	2,234	2,510	3,056	3,121	3,785
Investment Income	1,858	2,554	2,948	2,793	3,253
Other income	802	796	860	1,024	1,162
EBIT	2,234	2,510	3,056	3,121	3,785
EBITDA	3,939	4,499	5,119	5,385	6,248
Interest charge	40	79	84	86	90
Tax on income	448	534	556	568	739
Earnings after tax	1,745	1,897	2,416	2,468	2,956
Minority interests	-222	-195	-181	-246	-266
Normalized earnings	1,927	2,193	2,576	2,825	3,318
Extraordinary items	0	-40	239	0	0
Net profit	1,927	2,153	2,815	2,825	3,318

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,927	2,153	2,815	2,825	3,318
Depreciation etc.	1,705	1,989	2,063	2,263	2,463
Change in working capital	-157	-89	-664	116	77
Other adjustments	404	451	580	604	628
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	5,808	6,486
Capital expenditure	-5,523	-4,004	-2,073	-4,000	-4,000
Others	-819	-432	-1,064	-24	-827
Cash flow from investing	-6,342	-4,436	-3,137	-4,024	-4,827
Free cash flow	-2,462	68	1,658	1,784	1,659
Net borrowings	2,574	-574	1,267	-211	-70
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,000	-953	-1,111	-1,469	-1,659
Others	839	1,709	-1,677	98	13
Cash flow from financing	2,414	181	-1,521	-1,583	-1,716
Net change in cash	-49	249	137	201	-58

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,420	2,363
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,275	1,377
Inventory	1,509	1,875	1,971	2,071	2,230
Other current assets	267	215	217	247	262
Total current assets	4,620	5,317	5,724	6,013	6,232
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	3,560	3,844
Total assets	23,102	26,059	27,001	28,451	30,492
Short-term loans	5,373	5,069	2,966	3,069	3,068
Accounts payable	4,245	4,646	4,246	4,421	4,762
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	139	150	155	164	177
Total current liabilities	9,757	9,864	7,367	7,654	8,007
Long-term debt	0	0	3,267	3,056	2,986
Other non-current liab.	306	1,744	169	164	177
Total non-current liab.	306	1,744	3,437	3,220	3,163
Total liabilities	10,062	11,608	10,804	10,874	11,171
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	12,046	13,705
Minority Interests	774	988	1,037	1,068	1,153
Shareholders' equity	13,040	14,451	16,197	17,576	19,321

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-1.7	5.4	3.5	5.0	8.0
EBITDA	5.3	14.2	13.8	5.2	16.0
Net profit	-2.9	11.7	30.7	0.4	17.4
Normalized earnings	-2.9	13.8	17.5	9.7	17.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.5	24.9	25.4	25.6
EBITDA margin	16.5	17.9	19.6	19.7	21.1
EBIT margin	9.3	10.0	11.7	11.4	12.8
Normalized profit margin	8.1	8.7	9.9	10.3	11.2
Net profit margin	8.1	8.5	10.8	10.3	11.2
Normalized ROA	8.3	8.4	9.5	9.9	10.9
Normalize ROE	15.7	16.3	17.0	17.1	18.3
Normalized ROCE	16.7	15.5	15.6	15.0	16.8
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	1.6	1.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.74	1.94	2.53	2.54	2.99
EPS - Normalized	1.74	1.97	2.32	2.54	2.99
EBITDA	3.55	4.05	4.61	4.85	5.63
FCF	-2.22	0.06	1.49	1.61	1.49
Book value	11.04	12.12	13.65	14.86	16.36
Dividend	0.90	1.00	1.25	1.32	1.49
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	32.3	28.9	22.1	22.0	18.7
P/E - Normalized	32.3	28.4	24.1	22.0	18.7
P/BV	5.1	4.6	4.1	3.8	3.4
EV/EBTDA	17.9	15.9	13.8	13.1	11.4
Dividend yield (%)	1.6	1.8	2.2	2.4	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อ.สิงหนคร ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 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