ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	68	77	+ 13.2%	Declared	4

Consolidated earnings

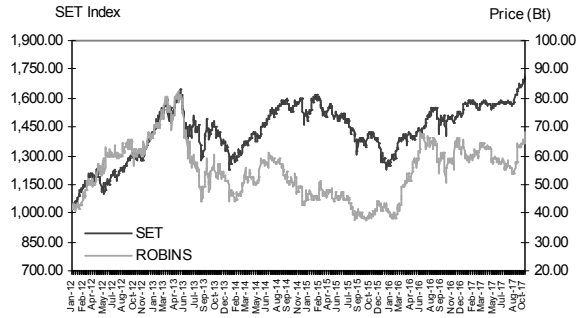
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,193	2,576	2,654	3,166
Net profit	2,153	2,815	2,654	3,166
EPS (Bt)-Normalized	1.97	2.32	2.39	2.85
EPS (Bt)	1.94	2.53	2.39	2.85
% growth y-y	11.7	30.7	-5.7	19.3
Dividend (Bt)	1.00	1.25	1.25	1.43
BV/share (Bt)	12.12	13.65	14.79	16.21
EV/EBITDA (x)	18.9	16.4	16.2	13.9
PER (x) - Normalized	34.4	29.3	28.5	23.9
PER (x)	35.1	26.8	28.5	23.9
PBV (x)	5.6	5.0	4.6	4.2
Dividend yield (%)	1.5	1.8	1.8	2.1
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 (11/10/2017)	68.00
SET Index	1,714.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.97
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.57
Market cap (Bt m)	75,524.96
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	137.16
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	68.50, 53.25, 60.43

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด SSSG ฟื้นตัวได้ใน 3Q17 และกำไรจะกลับมาสดใสปีหน้า

เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของกลุ่มคนที่มีรายได้ระดับกลาง-บนในต่างจังหวัด โดยคาด SSSG ใน 3Q17 น่าจะติดลบเพียงเล็กน้อยเท่านั้นราว -0.5% Y-Y จากที่ -4.7% Y-Y ใน 2Q17 โดยเราคาดกำไรสุทธิ 3Q17 จะลดลงราว 2.2% Q-Q ตาฤดูกาล และยังได้รับผลกระทบจากการเคลียร์สต็อกสินค้าอยู่ แต่คาดโต 15.3% Y-Y แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะกลับมาฟื้นตัวจากช่วง High Season ของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ด้วย SSSG ที่ไม่สดใสใน 1H17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลงราว 6% เป็นการลดลงจากปีก่อน 5.7% แต่หากไม่รวมรายการพิเศษการชำระหนี้คืนในปีก่อน คาดกำไรปกติปี 2017 จะโตได้ราว 3% Y-Y และคาดกำไรจะกลับมาเติบโตสดใสอีกครั้งในปีหน้าราว 19.3% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 77 บาท (DCF) ยังมี Upside 13.2% แนะนำ ทยอยซื้อ

คาดกำไร 3Q17 จะลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่ Y-Y ยังโตได้ จาก SSSG เริ่มฟื้น

คาดกำไรสุทธิ 3Q17 จะอยู่ที่ 588 ล้านบาท (-2.2% Q-Q, +15.3% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล และการอ่อนตัวลงของอัตรากำไรขั้นต้นทั้งจาก Product Mix และยังคงอยู่ระหว่างการเคลียร์สต็อกสินค้า จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 24.2% จาก 24.7% ใน 2Q17 และ 24.3% ใน 3Q16 ในแง่ของ Y-Y คาดกำไรจะเติบโตได้ ส่วนหนึ่งมาจาก SSSG ที่ฟื้นตัวดีขึ้นคาดไตรมาสนี้อาจลดลงเพียงเล็กน้อยราว -0.5% Y-Y จาก -4.7% Y-Y แม้ภาพรวมกำลังซื้อในต่างจังหวัดยังดูไม่สดใสมากนัก แต่เรามองว่าบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของกลุ่มคนที่มีรายได้ระดับกลางบน (กลุ่มลูกค้าของ ROBINS) เริ่มดูดีขึ้น ในขณะที่คาดรายได้ค่าเช่าจะยังเติบโตได้ต่อเนื่องราว 12.5% Y-Y แต่คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอาจยังไม่เติบโตได้ดีนัก ส่วนหนึ่งเพราะเป็น Low Season และในส่วนของ Super Sport ยังอยู่ระหว่างการปรับปรุงสาขาครั้งใหญ่ น่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี

คาดกำไรจะฟื้นตัวใน 4Q17 และสดใสมากขึ้นในปี 2018

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 1,899 ล้านบาท (+5.2% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะกลับมาฟื้นตัว Q-Q เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง แต่คาดกำไรจะอ่อนตัวลง Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน เนื่องจากใน 4Q16 มีรับรู้การชำระหนี้คืน 239 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติ 4Q17 จะเติบโตได้ Y-Y อย่างไรก็ตาม จาก SSSG ที่ติดลบไปมากในช่วง 1H17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 6% เป็น 2,654 ล้านบาท (-5.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการชำระหนี้คืน จะมีกำไรปกติปี 2017 เติบโตได้ราว 3% Y-Y และคาดจะกลับมาสดใสมากขึ้นในปี 2018 ราว 19.3% Y-Y จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และการจับจ่ายใช้สอยที่น่าจะคึกคักมากขึ้น รวมถึงยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2-3 แห่ง และคาดการเคลียร์สต็อกสินค้าจะแล้วเสร็จตั้งแต่ 4Q17

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

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	6,424	6,021	6.7	6,237	3.0
Costs	4,970	4,532	9.7	4,718	5.3
Gross profit	1,555	1,489	4.4	1,517	2.5
SG&A costs	1,979	1,919	3.1	1,902	4.0
Interest charge	17	16	6.3	23	-26.1
Net profit	588	601	-2.2	510	15.3
EPS (Bt/share)	0.530	0.541	-2.2	0.459	15.3
Gross margin %	24.2	24.7	-0.5	24.3	-0.1
SG&A as % of Sales	30.8	31.9	-1.1	30.5	0.3
Net margin %	9.2	10.0	-0.8	8.2	1.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,896	25,185	26,078	26,104	28,192
Cost of sales	18,053	19,022	19,574	19,630	21,088
Gross profit	5,843	6,163	6,504	6,474	7,104
SG&A costs	6,328	7,231	7,557	7,753	8,035
Operating profit	2,234	2,510	3,056	2,897	3,580
Investment Income	1,858	2,554	2,948	3,211	3,383
Other income	802	796	860	1,024	1,162
EBIT	2,234	2,510	3,056	2,897	3,580
EBITDA	3,939	4,499	5,119	5,161	6,044
Interest charge	40	79	84	86	90
Tax on income	448	534	556	526	698
Earnings after tax	1,745	1,897	2,416	2,286	2,792
Minority interests	-222	-195	-181	-235	-254
Normalized earnings	1,927	2,193	2,576	2,654	3,166
Extraordinary items	0	-40	239	0	0
Net profit	1,927	2,153	2,815	2,654	3,166

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,927	2,153	2,815	2,654	3,166
Depreciation etc.	1,705	1,989	2,063	2,263	2,463
Change in working capital	-157	-89	-664	85	68
Other adjustments	404	451	580	604	628
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	5,606	6,326
Capital expenditure	-5,523	-4,004	-2,073	-4,000	-4,000
Others	-819	-432	-1,064	92	-818
Cash flow from investing	-6,342	-4,436	-3,137	-3,908	-4,818
Free cash flow	-2,462	68	1,658	1,699	1,508
Net borrowings	2,574	-574	1,267	-211	-70
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,000	-953	-1,111	-1,386	-1,583
Others	839	1,709	-1,677	90	12
Cash flow from financing	2,414	181	-1,521	-1,507	-1,641
Net change in cash	-49	249	137	192	-133

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,411	2,277
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,216	1,313
Inventory	1,509	1,875	1,971	1,990	2,138
Other current assets	267	215	217	238	252
Total current assets	4,620	5,317	5,724	5,854	5,980
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	3,393	3,665
Total assets	23,102	26,059	27,001	28,126	30,060
Short-term loans	5,373	5,069	2,966	3,069	3,068
Accounts payable	4,245	4,646	4,246	4,249	4,564
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	139	150	155	157	169
Total current liabilities	9,757	9,864	7,367	7,474	7,801
Long-term debt	0	0	3,267	3,056	2,986
Other non-current liab.	306	1,744	169	157	169
Total non-current liab.	306	1,744	3,437	3,213	3,155
Total liabilities	10,062	11,608	10,804	10,687	10,956
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	11,959	13,542
Minority Interests	774	988	1,037	1,018	1,099
Shareholders' equity	13,040	14,451	16,197	17,439	19,104

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-1.7	5.4	3.5	0.1	8.0
EBITDA	5.3	14.2	13.8	0.8	17.1
Net profit	-2.9	11.7	30.7	-5.7	19.3
Normalized earnings	-2.9	13.8	17.5	3.0	19.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.5	24.9	24.8	25.2
EBITDA margin	16.5	17.9	19.6	19.8	21.4
EBIT margin	9.3	10.0	11.7	11.1	12.7
Normalized profit margin	8.1	8.7	9.9	10.2	11.2
Net profit margin	8.1	8.5	10.8	10.2	11.2
Normalized ROA	8.3	8.4	9.5	9.4	10.5
Normalize ROE	15.7	16.3	17.0	16.2	17.6
Normalized ROCE	16.7	15.5	15.6	14.0	16.1
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	2.39	2.85
EPS - Normalized	1.74	1.97	2.32	2.39	2.85
EBITDA	3.55	4.05	4.61	4.65	5.44
FCF	-2.22	0.06	1.49	1.53	1.36
Book value	11.04	12.12	13.65	14.79	16.21
Dividend	0.90	1.00	1.25	1.25	1.43
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	39.2	35.1	26.8	28.5	23.9
P/E – Normalized	39.2	34.4	29.3	28.5	23.9
P/BV	6.2	5.6	5.0	4.6	4.2
EV/EBTDA	21.3	18.9	16.4	16.2	13.9
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.8	1.8	2.1

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

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

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC