

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

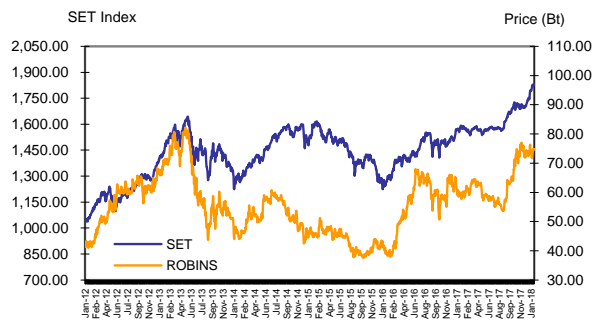
Current BUY	Previous BUY	Close 74.75	2018 TP 85.00	Exp Return + 13.7%	THAI CAC Certified	CG 2017 5
------------------------------	-------------------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------------	------------------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,193	2,576	2,766	3,183
Net profit	2,153	2,815	2,766	3,183
EPS (Bt)-Normalized	1.97	2.32	2.49	2.87
EPS (Bt)	1.94	2.53	2.49	2.87
% growth y-y	11.7	30.7	-1.7	15.1
Dividend (Bt)	1.00	1.25	1.30	1.50
BV/share (Bt)	12.12	13.65	14.83	16.19
EV/EBITDA (x)	20.6	17.9	17.6	15.6
PER (x) - Normalized	37.9	32.2	30.0	26.1
PER (x)	38.6	29.5	30.0	26.1
PBV (x)	6.2	5.5	5.0	4.6
Dividend yield (%)	1.3	1.7	1.7	2.0
ROE (%)	16.3	17.0	16.8	17.7
YE no. of shares (mn)	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 (23/01/2018)	74.75
SET Index	1,831.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.18
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.57
Market cap (Bt m)	83,021.92
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	210.40
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	76.50, 70.50, 74.03

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่

แม้แนวโน้ม SSSG ใน 4Q17 อาจจะติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 เราคาดว่าไว้ราว -2% Y-Y แต่ด้วยการรับรู้รายได้จากสาขาใหม่ การปรับ Product Mix ได้ดี และมีรายได้ค่าเช่าเติบโตต่อเนื่อง คาดกำไรปกติ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งเติบโตดี 38.3% Q-Q และ 9.6% Y-Y คาดทำให้กำไรปกติปี 2017 เติบโตเล็กน้อยราว 7.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตได้มากขึ้นในปีนี้ ภายหลังจากกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัว และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ในรูปแบบ Lifestyle Center ต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่าอีกส่วนหนึ่ง รวมถึงน่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นของอัตรากำไร จากการเห็นปรับ Product Mix และใกล้จบการทำ Stock Clearance ภายใน 1H18 นี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 15.1% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 85 บาท (DCF) ยังมี Upside 13.7% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q17 จะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง แม้ SSSG ยังติดลบ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 845 ล้านบาท (+38.3% Q-Q, -16.3% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษเงินชำระคืนจากลูกหนี้ใน 4Q16 คาดจะมีกำไรปกติไตรมาสนี้โต 9.6% Y-Y ถือเป็นกำไรปกติทำจุดสูงสุดใหม่ แม้คาด SSSG จะยังติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกันราว -2% Y-Y เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่ด้วยการรับรู้รายได้สาขาใหม่ โดยใน 4Q17 มีเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งที่ มหาชัย (ไปกับ CPN) และ กำแพงเพชร (Lifestyle Center) คาดรายได้การขายไตรมาสนี้จะโต 16% Q-Q และ โตเล็กน้อย Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 25.3% จาก 24.2% ใน 3Q17 และ 25.1% ใน 4Q16 จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand และ Exclusive Brand และการทำ Stock Clearance ลดลง เพราะใกล้จะแล้วเสร็จ และคาดการณ์รายได้ค่าเช่าจะเติบโตต่อเนื่อง 11% Q-Q และ 26.7% Y-Y รวมถึงคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะเติบโต Q-Q จากผลบวกของมาตรการช่วยเหลือชาติ

แนวโน้มกำไรจะกลับมาเติบโตดีขึ้นในปี 2018

จากแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ดูสดใสกว่าที่เคยคาด เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 4% เป็น 2,766 ล้านบาท (-1.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อน คาดมีกำไรปกติปี 2017 เติบโตเล็กน้อย 7.4% Y-Y และจะกลับมาเติบโตได้มากขึ้นในปี 2018 จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ (ยังดูดีต่อเนื่องในเดือน ม.ค. 2018) คาด SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง จากคาดจะติดลบราว -2.8% Y-Y ในปี 2017 และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง ซึ่งจะเป็นในรูปแบบ Lifestyle Center ทั้งหมด จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่าได้ต่อเนื่อง และคาดเห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการทำ Stock Clearance ที่แล้วเสร็จภายใน 1H18 และการเน้นปรับ Product Mix เพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงต่อเนื่อง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 3,183 ล้านบาท (+15.1% Y-Y)

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

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	7,416	6,394	16.0	7,353	0.9
Costs	5,540	4,848	14.3	5,506	0.6
Gross profit	1,876	1,547	21.3	1,847	1.6
SG&A costs	2,262	1,968	14.9	2,057	10.0
Interest charge	22	19	15.8	21	4.8
Norm Profit	845	611	38.3	771	9.6
Net profit	845	611	38.3	1,010	-16.3
EPS (Bt/share)	0.761	0.550	38.3	0.909	-16.3
Gross margin %	25.3	24.2	1.1	25.1	0.2
SG&A as % of Sales	30.5	30.8	-0.3	28.0	2.5
Net margin %	11.4	9.6	1.8	13.7	-2.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,896	25,185	26,078	26,102	28,190
Cost of sales	18,053	19,022	19,574	19,613	21,086
Gross profit	5,843	6,163	6,504	6,488	7,104
SG&A costs	6,328	7,231	7,557	7,993	8,288
Operating profit	2,234	2,510	3,056	2,918	3,411
Investment Income	1,858	2,554	2,948	3,444	3,552
Other income	802	796	860	1,024	1,162
EBIT	2,234	2,510	3,056	2,918	3,411
EBITDA	3,939	4,499	5,119	5,181	5,874
Interest charge	40	79	84	76	78
Tax on income	448	534	556	522	617
Earnings after tax	1,745	1,897	2,416	2,320	2,716
Minority interests	-222	-195	-181	-138	-141
Normalized earnings	1,927	2,193	2,576	2,766	3,183
Extraordinary items	0	-40	239	0	0
Net profit	1,927	2,153	2,815	2,766	3,183

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,927	2,153	2,815	2,766	3,183
Depreciation etc.	1,705	1,989	2,063	2,263	2,463
Change in working capital	-157	-89	-664	83	70
Other adjustments	404	451	580	584	607
Cash flow from operations	3,880	4,504	4,795	5,696	6,323
Capital expenditure	-5,523	-4,004	-2,073	-4,000	-4,000
Others	-819	-432	-1,064	112	-797
Cash flow from investing	-6,342	-4,436	-3,137	-3,888	-4,797
Free cash flow	-2,462	68	1,658	1,808	1,526
Net borrowings	2,574	-574	1,267	-211	-70
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,000	-953	-1,111	-1,444	-1,671
Others	839	1,709	-1,677	90	12
Cash flow from financing	2,414	181	-1,521	-1,565	-1,729
Net change in cash	-49	249	137	243	-203

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,833	2,082	2,219	2,462	2,259
Accounts receivable	1,011	1,144	1,318	1,216	1,313
Inventory	1,509	1,875	1,971	1,988	2,138
Other current assets	267	215	217	238	252
Total current assets	4,620	5,317	5,724	5,904	5,962
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	28,176	30,042
Short-term loans	5,373	5,069	2,966	3,069	3,068
Accounts payable	4,245	4,646	4,246	4,245	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	7,470	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	10,683	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	12,012	13,524
Minority Interests	774	988	1,037	1,018	1,099
Shareholders' equity	13,040	14,451	16,197	17,493	19,086

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	1.2	13.4
Net profit	-2.9	11.7	30.7	-1.7	15.1
Normalized earnings	-2.9	13.8	17.5	7.4	15.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.5	24.9	24.9	25.2
EBITDA margin	16.5	17.9	19.6	19.8	20.8
EBIT margin	9.3	10.0	11.7	11.2	12.1
Normalized profit margin	8.1	8.7	9.9	10.6	11.3
Net profit margin	8.1	8.5	10.8	10.6	11.3
Normalized ROA	8.3	8.4	9.5	9.8	10.6
Normalize ROE	15.7	16.3	17.0	16.8	17.7
Normalized ROCE	16.7	15.5	15.6	14.1	15.3
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.7	0.6	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	1.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.74	1.94	2.53	2.49	2.87
EPS - Normalized	1.74	1.97	2.32	2.49	2.87
EBITDA	3.55	4.05	4.61	4.66	5.29
FCF	-2.22	0.06	1.49	1.63	1.37
Book value	11.04	12.12	13.65	14.83	16.19
Dividend	0.90	1.00	1.25	1.30	1.50
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	43.1	38.6	29.5	30.0	26.1
P/E - Normalized	43.1	37.9	32.2	30.0	26.1
P/BV	6.8	6.2	5.5	5.0	4.6
EV/EBTDA	23.2	20.6	17.9	17.6	15.6
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.7	1.7	2.0

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)