

7 มีนาคม 2561

ค่าปลึก

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	63.5	78.0	+ 22.8%	Certified	5

Consolidated earnings

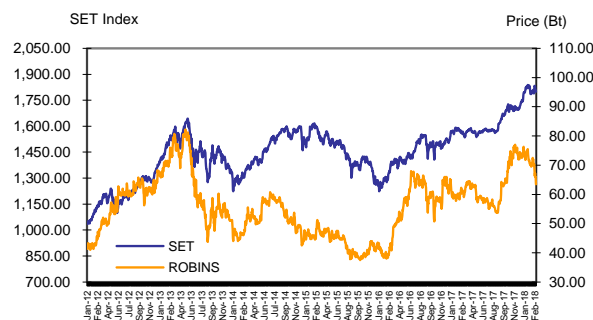
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	2,576	2,742	3,112	3,511
Net profit	2,815	2,742	3,112	3,511
EPS (Bt)-Normalized	2.32	2.47	2.80	3.16
EPS (Bt)	2.53	2.47	2.80	3.16
% growth y-y	30.7	-2.6	13.5	12.8
Dividend (Bt)	1.25	1.25	1.41	1.56
BV/share (Bt)	13.65	14.84	16.25	17.84
EV/EBITDA (x)	15.5	15.5	13.9	12.4
PER (x) - Normalized	27.4	25.7	22.7	20.1
PER (x)	25.1	25.7	22.7	20.1
PBV (x)	4.7	4.3	3.9	3.6
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.2	2.5
ROE (%)	17.0	16.6	17.2	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 (06/03/2018)	63.50
SET Index	1,799.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.38
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.57
Market cap (Bt m)	70,526.98
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	192.07
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	76.50, 63.00, 71.36

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เป้าหมายดูดี แต่เป้าหมายปีหน้า Conservative เกินไป

จากประชุมหวั้วิเคราะห์ว่าปีนี้ บริษัทได้เปิดเผยแผนการเติบโตใน 5 ปีข้างหน้า มีความ **Aggressive** ระดับหนึ่งด้วยการเปิดสาขาใหม่ปีละไม่น้อยกว่า 2-3 แห่ง และตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วน **Private Brand** เป็น 20% ในปี 2022 จาก 11.3% ในปี 2017 แต่สำหรับเป้าหมายการเติบโตในปี 2018 กลับมีความ **Conservative** มากกว่าที่เราคาด โดยตั้งเป้า **SSSG** เพียง 0% - 1% จากที่ -3.2% ในปี 2017 และตั้งเป้าการเติบโตของรายได้รวมเพียง 3% จึงนำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 3% เป็นการเติบโต 13.5% Y-Y จากเดิมที่คาดโต 16.2% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 78 บาท จากเดิม 85 บาท (อิง DCF) ยังมี **Upside 22.8%** ราคาหุ้นปรับลดมามากเกินไป จนปัจจุบันเทรดอยู่บน **Forward PE** เพียง 22.7 เท่า ในขณะที่มองผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2017 และจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีหน้า จึงยังคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน**

แผนยาว 5 ปี มีความ Aggressive ระดับหนึ่ง

บริษัทเปิดเผยแผนการเติบโต 5 ปีข้างหน้า โดยจะเปิดสาขาใหม่ปีละไม่น้อยกว่า 2-3 แห่ง และตั้งเป้าจะมีสาขาทั้งหมด 59-60 แห่งในปี 2022 จากสิ้นปี 2017 ที่ 46 แห่ง โดยยังเน้นเปิดสาขาในต่างจังหวัด รวมถึงมีแผนปรับปรุงสาขาเดิมปีละ 3-4 แห่ง และยังคงเน้นเพิ่มสัดส่วนสินค้า **Private Brand** จากสิ้นปี 2017 ที่ 11.3% เป็น 13% ในปี 2018 และเพิ่มเป็น 20% ในปี 2022 ถือเป็นเป้าหมายระยะยาวที่ **Aggressive** ระดับหนึ่ง

แต่เป้าการเติบโตปีนี้ ดูค่อนข้าง Conservative

ในขณะที่เป้าหมายการเติบโตในปี 2018 กลับมีความ **Conservative** มากกว่าที่เราคาด โดยบริษัทตั้งเป้าการฟื้นตัวของ **SSSG** ในปีนี้เพียง 0% - 1% Y-Y จาก -3.2% Y-Y ในปี 2017 และมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งในรูปแบบ **Lifestyle** ทั้งคู่คือ สาขา **ชลบุรี 2** ในเดือน ก.ค. และสาขา **ชัยภูมิ** ในเดือน ธ.ค. ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้รวมเพียง 3% Y-Y และตั้งเป้าการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นราว 20-30 bps จาก **Product Mix** ที่ดีขึ้น และมองว่าการ **Clearance Stock** ครั้งใหญ่ใกล้แล้วเสร็จใน 1Q18 นี้ น่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้ฟื้นตัวได้ตามเป้าหมาย

ปรับลดกำไรลง แต่เป็นการกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อยราว 3% เป็น 3,112 ล้านบาท (+13.5% Y-Y) จากการปรับลดการเติบโตของรายได้ลงเป็น 5% Y-Y แต่ยังเป็นตัวเลขที่สูงกว่าเป้าหมายของบริษัท เพราะเรามองว่าเป้าหมายของบริษัทค่อนข้าง **Conservative** เกินไป อีกทั้งแนวโน้ม **SSSG** ใน 1Q18 จะพลิกกลับมาเป็นบวกแล้วราว 2% - 3% และมีสัดส่วนการขายสินค้า **Private Brand** ได้ใกล้เคียงเป้าหมายที่ระดับ 12% - 13% เบื้องต้นจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 จะเติบโต Y-Y แต่แผ่วลง Q-Q ตามฤดูกาล อยู่ที่ราว 750-800 ล้านบาท และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 78 บาท

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	25,185	26,078	25,989	27,288	29,471
Cost of sales	19,022	19,574	19,530	20,412	21,956
Gross profit	6,163	6,504	6,459	6,877	7,515
SG&A costs	7,231	7,557	7,828	7,968	8,547
Operating profit	2,510	3,056	2,995	3,411	3,890
Investment Income	2,554	2,948	3,355	3,438	3,772
Other income	796	860	1,024	1,162	1,009
EBIT	2,510	3,056	2,995	3,411	3,890
EBITDA	4,499	5,119	5,069	5,685	6,364
Interest charge	79	84	71	73	75
Tax on income	534	556	534	618	706
Earnings after tax	1,897	2,416	2,390	2,720	3,109
Minority interests	-195	-181	-155	-136	-147
Normalized earnings	2,193	2,576	2,742	3,112	3,511
Extraordinary items	-40	239	0	0	0
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,112	3,511

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net Profit	2,153	2,815	2,742	3,112	3,511
Depreciation etc.	1,989	2,063	2,074	2,274	2,474
Change in working capital	-89	-664	526	113	113
Other adjustments	451	580	507	528	549
Cash flow from operations	4,504	4,795	5,848	6,025	6,646
Capital expenditure	-4,004	-2,073	-2,729	-4,000	-4,000
Others	-432	-1,064	-743	-436	-725
Cash flow from investing	-4,436	-3,137	-3,472	-4,436	-4,725
Free cash flow	68	1,658	2,377	1,590	1,920
Net borrowings	-574	1,267	-1,499	87	-120
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-953	-1,111	-1,388	-1,571	-1,738
Others	1,709	-1,677	96	0	13
Cash flow from financing	181	-1,521	-2,791	-1,484	-1,845
Net change in cash	249	137	-414	106	75

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,082	2,219	1,805	1,911	1,986
Accounts receivable	1,144	1,318	1,363	1,420	1,534
Inventory	1,875	1,971	2,028	2,069	2,226
Other current assets	215	217	187	168	181
Total current assets	5,317	5,724	5,383	5,568	5,927
Investments	2,167	2,737	3,222	3,222	3,222
Plant, property & equipment	14,966	14,975	15,630	17,356	18,883
Other assets	3,610	3,565	3,318	3,275	3,537
Total assets	26,059	27,001	27,554	29,421	31,568
Short-term loans	5,069	2,999	3,098	3,068	3,068
Accounts payable	4,646	4,246	4,858	5,033	5,414
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	150	155	174	191	206
Total current liabilities	9,864	7,400	8,130	8,292	8,688
Long-term debt	0	3,234	1,721	1,855	1,735
Other non-current liab.	1,744	169	181	164	177
Total non-current liab.	1,744	3,404	1,902	2,019	1,912
Total liabilities	11,608	10,804	10,032	10,311	10,600
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	9,001	10,697	12,021	13,583	15,356
Minority Interests	988	1,037	1,039	1,064	1,149
Shareholders' equity	14,451	16,197	17,522	19,110	20,968

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	5.4	3.5	-0.3	5.0	8.0
EBITDA	14.2	13.8	-1.0	12.2	11.9
Net profit	11.7	30.7	-2.6	13.5	12.8
Normalized earnings	13.8	17.5	6.4	13.5	12.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.5	24.9	24.9	25.2	25.5
EBITDA margin	17.9	19.6	19.5	20.8	21.6
EBIT margin	10.0	11.7	11.5	12.5	13.2
Normalized profit margin	8.7	9.9	10.5	11.4	11.9
Net profit margin	8.5	10.8	10.5	11.4	11.9
Normalized ROA	8.4	9.5	9.9	10.6	11.1
Normalize ROE	16.3	17.0	16.6	17.2	17.7
Normalized ROCE	15.5	15.6	15.4	16.1	17.0
Risk (x)					
D/E	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.1	1.7	1.6	1.5	1.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.94	2.53	2.47	2.80	3.16
EPS - Normalized	1.97	2.32	2.47	2.80	3.16
EBITDA	4.05	4.61	4.56	5.12	5.73
FCF	0.06	1.49	2.14	1.43	1.73
Book value	12.12	13.65	14.84	16.25	17.84
Dividend	1.00	1.25	1.25	1.41	1.56
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	32.8	25.1	25.7	22.7	20.1
P/E - Normalized	32.2	27.4	25.7	22.7	20.1
P/BV	5.2	4.7	4.3	3.9	3.6
EV/EBTDA	17.8	15.5	15.5	13.9	12.4
Dividend yield (%)	1.6	2.0	2.0	2.2	2.5

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 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.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 813/30 ถ.นครินทร์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.บิดดาดี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)