

ROBINS (ROBINS TB)

บมจ. โรบินสัน

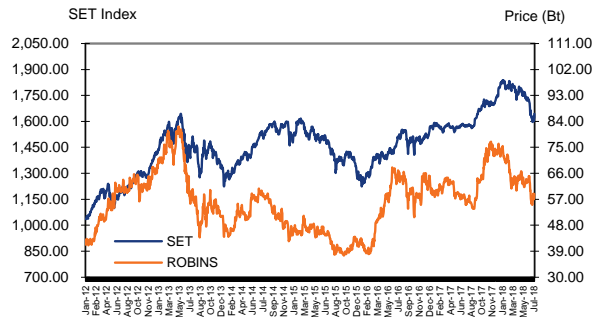
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	58.75	78.00	+ 32.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,576	2,742	3,112	3,511
Net profit	2,815	2,742	3,112	3,511
Normalized EPS (Bt)	2.32	2.47	2.80	3.16
EPS (Bt)	2.53	2.47	2.80	3.16
% growth	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)	14.4	14.5	13.0	11.6
Normalized PER (x)	25.3	23.8	21.0	18.6
PER (x)	23.2	23.8	21.0	18.6
PBV (x)	4.3	4.0	3.6	3.3
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.4	2.7
ROE (%)	17.0	16.6	17.2	17.7
YE No. of shares (million)	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	
Sector	Commerce
Close (10/07/2018)	58.75
SET Index	1,643.60
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.21
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	45.21
Market cap (Bt m)	65,251.34
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	150.11
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	76.50, 53.75, 66.01

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnfsyrus

คาด SSSG 2Q18 ยังบวกได้ต่อ และบริษัทร่วมกำไรดี

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 อาจอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดยังเติบโตได้ดี 13% Y-Y แม้ SSSG อาจบวกเพียงเล็กน้อย +0.5% Y-Y ถือว่าดีกว่าก่อนหน้าที่เราคาดจะติดลบ เพราะได้อานิสงส์จากการทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี **Greatest Grand Sales** กอปรกับการทยอยฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด และบริษัทร่วมอย่าง **Super Sport** และ **Power Buy** ได้รับอานิสงส์จากเทศกาลฟุตบอลโลก จึงคาดเห็นส่วนแบ่งกำไรเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y และคาดกำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และมีการเปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่งที่ชัยภูมิ เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 13.5% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท (DCF) ยังมี Upside 32.8% ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน Forward PE เพียง 21 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีย้อนหลังที่ 26 เท่า แนะนำซื้อ

คาดกำไร 2Q18 จะเติบโตได้ Y-Y

คาดกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 679 ล้านบาท (-10.8% Q-Q, +13.0% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และฝนตกเยอะ แต่ในแง่ Y-Y ถือว่ายังเติบโตอยู่ในระดับที่ดี บริษัทได้เห็นการฟื้นตัวของสาขาในต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่องเป็นค่อยไป มีเพียงสาขาในโซนภาคใต้ที่ยังไม่ค่อยฟื้นตัวได้ดีนัก แม้เราคาด SSSG ไตรมาสนี้จะบวกเพียงเล็กน้อยราว +0.5% Y-Y ทั้งที่ปีก่อนถือว่าฐานค่อนข้างต่ำ แต่ปีนี้ได้รับผลกระทบจากฝนที่ตกเร็ว ส่วนสาขาใหม่ที่เปิดในไตรมาสนี้คือ ชลบุรี อาจยังไม่ได้ช่วยสร้างการเติบโตของรายได้มากนัก เพราะเปิดช่วงปลายไตรมาสในวันที่ 27 มิ.ย. แต่ได้รับการตอบรับที่ดี และมีอัตราการเช่าเกือบเต็มอยู่ที่ 98% ทั้งนี้เรคาดรายได้รวม 2Q18 จะเติบโตเล็กน้อย 3% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ 24.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 24.7% ใน 2Q17 แม้จะได้รับผลกระทบจากการ Clearance Stock น้อยลงไปมาก แต่ได้รับผลกระทบจากการทำโปรโมชั่น Greatest Grand Sales และมีการให้ส่วนลดมากกว่าปีก่อน นอกจากนี้ในส่วนของบริษัทร่วมอย่าง Super Sport และ Power Buy คาดจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรได้มากขึ้นเป็น 140 ล้านบาท (+6.8% Q-Q, +8.5% Y-Y) จากฐานต่ำปีก่อน และได้รับอานิสงส์จากเทศกาลบอลโลก

คาดเห็นกำไรสูงสุดปีใน 4Q18

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 1,441 ล้านบาท (+10% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการทั้งปี แม้จะรับรู้รายได้การขายและรายได้ค่าเช่าจากสาขาชลบุรีได้เต็มไตรมาสใน 3Q18 แต่ยังคงกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลง Q-Q โดยให้น้ำหนักไปที่ปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเป็นช่วงหน้าฝนมากกว่า และคาดกำไรจะกลับมาเติบโตและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และมีแผนเปิดสาขาใหม่ที่ชัยภูมิ กอปรกับคาดจะเห็นสัดส่วนสินค้า House Brand เพิ่มขึ้นในช่วง 2H18 เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 3,112 ล้านบาท (+13.5% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท (DCF)

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

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	6,202	6,512	-4.8	6,021	3.0
Costs	4,664	4,850	-3.8	4,532	2.9
Gross profit	1,538	1,662	-7.5	1,489	3.3
SG&A costs	1,947	1,946	0.1	1,919	1.5
Interest charge	13	12	8.3	16	-18.8
Net profit	679	762	-10.8	601	13.0
EPS (Bt/share)	0.612	0.686	-10.8	0.541	13.0
Gross margin %	24.8	25.5	-0.7	24.7	0.1
SG&A as % of Sales	31.4	29.9	1.5	31.9	-0.5
Net margin %	11.0	11.7	-0.7	10.0	1.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	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	7,231	7,557	7,828	7,968	8,547
Operating profit	2,510	3,056	2,995	3,411	3,890
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 interest	-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 mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,112	3,511
Deprec. & amortization	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 mn)	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 (%)					
Revenue	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 (%)					
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
Normalized 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)					
Reported EPS	1.94	2.53	2.47	2.80	3.16
Normalized EPS	1.97	2.32	2.47	2.80	3.16
EBITDA	4.05	4.61	4.56	5.12	5.73
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	30.3	23.2	23.8	21.0	18.6
Norm P/E	29.8	25.3	23.8	21.0	18.6
P/BV	4.8	4.3	4.0	3.6	3.3
EV/EBITDA	16.6	14.4	14.5	13.0	11.6
Dividend yield (%)	1.7	2.1	2.1	2.4	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรชัย 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.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)