FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

10 ตุลาคม 2561

Company Note

ROBINS (ROBINS TB)

บมจ. โรบินสัน

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

Consolidated earnings

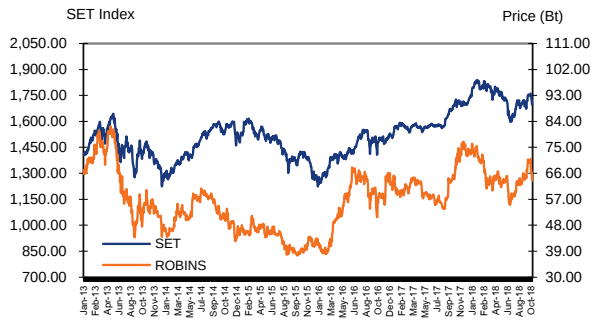
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,576	2,742	3,112	3,579
Net profit	2,815	2,742	3,112	3,579
Normalized EPS (Bt)	2.32	2.47	2.80	3.22
EPS (Bt)	2.53	2.47	2.80	3.22
% growth	30.7	-2.6	13.5	15.0
Dividend (Bt)	1.25	1.25	1.40	1.60
BV/share (Bt)	13.65	14.84	16.26	17.89
EV/EBITDA (x)	15.5	15.5	13.7	12.2
Normalized PER (x)	27.4	25.7	22.7	19.7
PER (x)	25.1	25.7	22.7	19.7
PBV (x)	4.7	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.2	2.5
ROE (%)	17.0	16.6	17.2	18.0
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 (09/10/2018)	63.50
SET Index	1,696.92
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.56
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	45.21
Market cap (Bt m)	70,526.98
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	144.96
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	76.50, 53.75, 65.70

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไร 3Q18 ดูดี อาจโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 อาจโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ทั้งที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่ที่คาดจะโต Q-Q เล็กน้อยมาจากรายได้การขายและรายได้ค่าเช่าที่รับรู้สาขาใหม่ชลบุรีที่เปิดในเดือน มิ.ย. ได้เต็มไตรมาสนี้ ในขณะที่คาดเติบโตได้ดี Y-Y แม้อัตรากำไรขั้นต้นอาจจะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน จากสินค้า Private Brand ที่ยังเข้าไม่เต็มที่ แต่ยังคาด SSSG บวกเล็กน้อย รายได้ค่าเช่าโตต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมโตดี แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 แม้จะไม่มีมาตรการช้อปช่วยชาติ แต่ด้วยการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และจะมีเปิดสาขาใหม่ที่ชัยภูมิ รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาสูงขึ้น ภายหลังสัดส่วน Private Brand เพิ่มขึ้นอีกครั้ง ยังคาดกำไรสุทธิปี 2018 - 2019 เติบโต 13.5% Y-Y และ 15% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท (DCF) ยังมี Upside 22.8% คงคำแนะนำ ซื้อ

คาดกำไร 3Q18 จะโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดกำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 704 ล้านบาท (+1.4% Q-Q, +15.2% Y-Y) แม้ปกติ 3Q จะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่ที่เรายังคาดจะโตเล็กน้อย Q-Q ถือว่าทำได้ดีมาจากการเติบโตของรายได้การขาย และรายได้ค่าเช่า จากการรับรู้สาขาใหม่ที่ชลบุรี ที่เปิดในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาได้เต็มไตรมาส ส่วนสาเหตุที่คาดกำไรจะเติบโตได้ดี Y-Y มาจาก SSSG คาดบวกเล็กน้อยราว 0.3% Y-Y และด้วยผลของสาขาใหม่ที่เปิดตั้งแต่ในปีก่อน คาดรายได้รวมจะโต 5.8% Q-Q และ 2.5% Y-Y และคาดรายได้ค่าเช่าจะเติบโตได้ดีขึ้น +5% Q-Q และ +9% Y-Y จากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้น ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 24.2% จากการปรับ Product Mix ที่ยังทำไม่ได้เต็มที่ เพราะมีสินค้าสั่งซื้อบางส่วนที่ส่งมอบล่าช้า ถูกเลื่อนออกมาเป็นปลายไตรมาส 3 สำหรับค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แต่ด้วยการเติบโตของรายได้ จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 30.2% จาก 30.8% ใน 3Q18 และ 31.9% ใน 2Q18 และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะยังโตต่อ +23.7% Y-Y เป็น 120 ล้านบาท จาก Super Sport ที่ยังทำได้ดีเพราะใน 3Q18 มีการทำโปรโมชั่นครบรอบ 21 ปี

คาดเห็นกำไรสูงสุดปีนี้ใน 4Q18 แม้ไม่มีช้อปช่วยชาติ

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 2,160 ล้านบาท (+12.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 69% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 แม้ปีนี้จะไม่มีมาตรการช้อปช่วยชาติ แต่ด้วยการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และฐานที่ต่ำในปีก่อน (SSSG 4Q17 = -3.4% Y-Y) เราคาด SSSG จะเติบโตเป็นบวกไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ที่ชัยภูมิในรูปแบบ Lifestyle Center ซึ่งจะมีพื้นที่เช่าถึง 18,000 ตร.ม. มีพื้นที่ขาย 5,500 ตร.ม. กอปรกับคาดเห็นสัดส่วนสินค้า Private Brand เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 11.5% - 11.7% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้น 2Q18 ที่ 11.3% ซึ่งอาจจะต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 12% แต่ก็เพียงพอที่จะสร้างการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นให้สอดคล้องกับประมาณการของเราได้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 3,112 ล้านบาท (+13.5% Y-Y) และคาดโตต่อเนื่อง 15% Y-Y ในปี 2019 คงราคาเป้าหมายที่ 78 บาท (DCF)

3Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	6,554	6,192	5.8	6,394	2.5
Costs	4,968	4,659	6.6	4,848	2.5
Gross profit	1,586	1,533	3.5	1,547	2.5
SG&A costs	1,979	1,973	0.3	1,968	0.6
Interest charge	13	12	8.3	19	-31.6
Net profit	704	694	1.4	611	15.2
EPS (Bt/share)	0.634	0.625	1.4	0.550	15.2
SSSG % Y-Y	0.3	0.5	-0.2	-0.1	0.4
Gross margin %	24.2	24.8	-0.6	24.2	0.0
SG&A as % of Sales	30.2	31.9	-1.7	30.8	-0.6
Net margin %	10.7	11.2	-0.5	9.6	1.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	25,185	26,078	25,989	26,898	28,781
Cost of sales	19,022	19,574	19,530	20,174	21,471
Gross profit	6,163	6,504	6,459	6,725	7,310
SG&A	7,231	7,557	7,828	8,070	8,490
Operating profit	2,510	3,056	2,995	3,470	3,972
Other income	796	860	1,024	1,162	1,009
EBIT	2,510	3,056	2,995	3,470	3,972
EBITDA	4,499	5,119	5,069	5,743	6,445
Interest charge	79	84	71	52	50
Tax on income	534	556	534	612	706
Earnings after tax	1,897	2,416	2,390	2,806	3,216
Minority interest	-195	-181	-155	-183	-201
Normalized earnings	2,193	2,576	2,742	3,112	3,579
Extraordinary items	-40	239	0	0	0
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,112	3,579

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,112	3,579
Deprec. & amortization	1,989	2,063	2,074	2,274	2,474
Change in working capital	-89	-664	526	98	92
Other adjustments	451	580	507	489	564
Cash flow from operations	4,504	4,795	5,848	5,972	6,709
Capital expenditure	-4,004	-2,073	-2,729	-4,000	-4,000
Others	-432	-1,064	-743	-365	-717
Cash flow from investing	-4,436	-3,137	-3,472	-4,365	-4,717
Free cash flow	68	1,658	2,377	1,607	1,992
Net borrowings	-574	1,267	-1,499	87	-120
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-953	-1,111	-1,388	-1,556	-1,772
Others	1,709	-1,677	96	-2	11
Cash flow from financing	181	-1,521	-2,791	-1,471	-1,880
Net change in cash	249	137	-414	136	112

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,082	2,219	1,805	1,941	2,053
Accounts receivable	1,144	1,318	1,363	1,400	1,498
Inventory	1,875	1,971	2,028	2,045	2,176
Other current assets	215	217	187	165	177
Total current assets	5,317	5,724	5,383	5,551	5,904
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	3,228	3,454
Total assets	26,059	27,001	27,554	29,358	31,463
Short-term loans	5,069	2,999	3,098	3,068	3,068
Accounts payable	4,646	4,246	4,858	4,974	5,294
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	150	155	174	188	201
Total current liabilities	9,864	7,400	8,130	8,231	8,564
Long-term debt	0	3,234	1,721	1,855	1,735
Other non-current liab.	1,744	169	181	161	173
Total non-current liab.	1,744	3,404	1,902	2,017	1,908
Total liabilities	11,608	10,804	10,032	10,247	10,471
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	13,599	15,406
Minority Interests	988	1,037	1,039	1,049	1,122
Shareholders' equity	14,451	16,197	17,522	19,111	20,991

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	5.4	3.5	-0.3	3.5	7.0
EBITDA	14.2	13.8	-1.0	13.3	12.2
Net profit	11.7	30.7	-2.6	13.5	15.0
Normalized earnings	13.8	17.5	6.4	13.5	15.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.5	24.9	24.9	25.0	25.4
EBITDA margin	17.9	19.6	19.5	21.4	22.4
EBIT margin	10.0	11.7	11.5	12.9	13.8
Normalized profit margin	8.7	9.9	10.5	11.6	12.4
Net profit margin	8.5	10.8	10.5	11.6	12.4
Normalized ROA	8.4	9.5	9.9	10.6	11.4
Normalize ROE	16.3	17.0	16.6	17.2	18.0
Normalized ROCE	15.5	15.6	15.4	16.4	17.3
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	1.4	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.94	2.53	2.47	2.80	3.22
Normalized EPS	1.97	2.32	2.47	2.80	3.22
EBITDA	4.05	4.61	4.56	5.17	5.80
Book value	12.12	13.65	14.84	16.26	17.89
Dividend	1.00	1.25	1.25	1.40	1.60
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	32.8	25.1	25.7	22.7	19.7
Norm P/E	32.2	27.4	25.7	22.7	19.7
P/BV	5.2	4.7	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA	17.8	15.5	15.5	13.7	12.2
Dividend yield (%)	1.6	2.0	2.0	2.2	2.5

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
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.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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 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 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
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 ชั้นลอย 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 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)