

ROBINS (ROBINS TB)

บมจ. โรบินสัน

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	66.5	83.0	+ 24.8%	Certified	5

Consolidated earnings

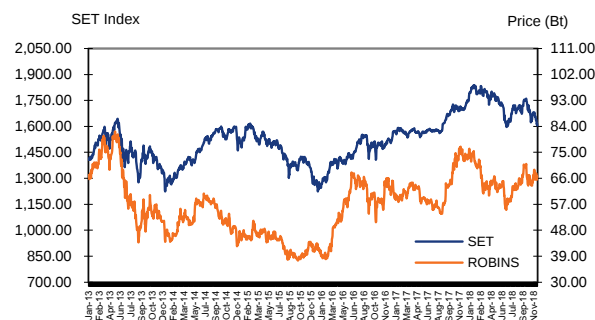
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,576	2,742	3,112	3,579
Net profit	2,815	2,742	3,112	3,579
Normalized EPS (Bt)	2.32	2.47	2.80	3.22
EPS (Bt)	2.53	2.47	2.80	3.22
% growth	30.7	-2.6	13.5	15.0
Dividend (Bt)	1.25	1.25	1.40	1.60
BV/share (Bt)	13.65	14.84	16.26	17.89
EV/EBITDA (x)	16.1	16.2	14.3	12.8
Normalized PER (x)	28.7	26.9	23.7	20.6
PER (x)	26.2	26.9	23.7	20.6
PBV (x)	4.9	4.5	4.1	3.7
Dividend yield (%)	1.9	1.9	2.1	2.4
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 (22/11/2018)	66.50
SET Index	1,604.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.49
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	45.21
Market cap (Bt m)	73,858.97
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	139.55
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	76.50, 53.75, 65.73

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

คาดการณ์ 4Q18 ทำจุดสูงสุดของปี และโตต่อเนื่องในปีหน้า

จากประชุมวันนี้ ภาพกำลังซื้อระยะนี้ยังดูทรง ๆ แต่คาดหวังการฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. ที่เป็น High Season ของธุรกิจ และอาจมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย แต่ถึงแม้จะไม่มี เรายังคาดการณ์ 4Q18 จะเติบโตทำจุดสูงสุดของปี เพราะอัตราการไ้ขึ้นต้นจะกลับมาฟื้นตัวแรง จากการเพิ่มขึ้นของ Private Brand และจะเปิดสาขาใหม่อีก 1 แห่ง ในรูปแบบ Lifestyle Center ช่วยหนุนการโตของพื้นที่เช่า ในขณะที่ยังมีหลายปัจจัยหนุนการเติบโตในปีหน้าทั้ง การเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง (2 ใหญ่ 1 เล็ก) การเพิ่มพื้นที่เช่า การเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand ต่อเนื่อง และการเห็นธุรกิจ Online มากขึ้น แม้สัดส่วนยังน้อย แต่มีศักยภาพการเติบโตที่ดี เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 – 2019 เติบโต 13.5% Y-Y และ 15% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 83 บาท (DCF) ยังมี Upside 24.8% และจะเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในต่างจังหวัด คงคำแนะนำซื้อ

ข้อมูลจากที่ประชุมโททกลาง

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ โททกลางๆ ภาพกำลังซื้อค่อนข้างทรงตัว คาด SSSG ในเดือน ธ.ค. น่าจะยังติดลบเล็กน้อย แต่คาดหวังการกลับมาฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. ซึ่งมักเป็นเดือนที่ขายดีที่สุดของปี โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Home ที่เป็นสินค้า Private Brand มากพอสมควร และหากมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ จะยิ่งช่วยเสริมช่วง High Season มากยิ่งขึ้น หลังจากนี้บริษัทจะยังเน้นการเปิดสาขาใหม่, การเพิ่มพื้นที่เช่าจากการขยายสาขาในรูปแบบ Lifestyle Center โดยน่าจะได้เห็นสัดส่วนพื้นที่เช่ามากกว่าพื้นที่ขายสำหรับสาขาใหม่ที่เปิดในอนาคต, เพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand ต่อเนื่อง และปรับกลยุทธ์เติมธุรกิจ Online เข้าไปในทุกสาขา โดยเปลี่ยนชื่อเป็น Omni-channel Department Store แม้ปัจจุบันสัดส่วนรายได้ Online ยังน้อยมากไม่ถึง 1% ของรายได้รวม แต่มีอัตราการเติบโตที่สูงราว 200% ต่อปี

คาดการณ์กำไรสูงสุดปีใน 4Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะเติบโตและทำจุดสูงสุดของปี เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และอาจมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเข้ามาช่วยหนุน ถึงแม้หากไม่มีมาตรการกระตุ้น เรายังคาดการณ์กำไรจะเติบโตได้ดี เพราะในอดีตที่ผ่านมามาตรการช่วยเหลือชาติหนุนการเพิ่มของรายได้ไม่มากนักเพียง 0.2% - 0.3% ของรายได้รวม และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวแรงใน 4Q18 ภายหลังสินค้า Private Brand เริ่มทยอยเข้ามา จากที่ถูกเลื่อนส่งมอบจาก 3Q18 ทั้งนี้บริษัทยังตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปีนี้จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 20 bps เป็น 25.1% นั้นหมายความว่าเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย บริษัทจะต้องมีอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q18 ราว 25.4% เทียบกับ 9M18 ที่ทำได้ 24.8% นอกจากนี้ยังมีแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 2 ของปีนี้ที่ชัยภูมิ ซึ่งจะมีพื้นที่เช่าสูงถึง 18,000 ตร.ม. เทียบกับพื้นที่ขายที่ลดลงเหลือ 5,500 ตร.ม. จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่า ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 3,112 ล้านบาท (+13.5% Y-Y)

แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องในปีหน้า และจะเปิดสาขารูปแบบใหม่บุกเมืองรอง

บริษัทมีแผนเปิด 3 สาขาใหม่ในปี 2019 ได้แก่ 2 Lifestyle Center (มีพื้นที่เช่า) และ 1 Department Store (มีแต่พื้นที่ขาย ไม่มีพื้นที่เช่า) ซึ่งจะเปิดใน 1Q19 โดยจะเปิดใน Top Plaza ที่จ.พะเยา ซึ่งจะเป็นสาขาขนาดเล็ก พื้นที่เพียง 3,500 ตร.ม. (ปกติจะอยู่ที่ราว 15,000 ตร.ม.) ถือเป็นสาขารูปแบบใหม่ แต่ยังคงอยู่ในช่วงทดลองเปิดในหัวเมืองรอง ทั้งนี้เรายังไม่ได้ให้นำหนักกับสาขาขนาดเล็ก เรายังคงสมมติฐานสาขาใหม่ในปีหน้าทั้ง 2 แห่งตามเดิม จึงยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 3,579 ล้านบาท (+15% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 83 บาท (อิง DCF)

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	34.3	26.2	26.9	23.7	20.6
Norm P/E	33.7	28.7	26.9	23.7	20.6
P/BV	5.5	4.9	4.5	4.1	3.7
EV/EBITDA	18.5	16.1	16.2	14.3	12.8
Dividend yield (%)	1.5	1.9	1.9	2.1	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหีย 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)