

ROBINS (ROBINS TB)

บมจ. โรบินสัน

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	67.25	83.00	+ 23.4%	Certified	5

Consolidated earnings

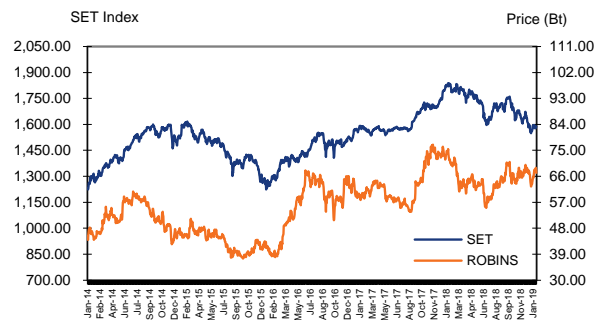
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,576	2,742	3,010	3,508
Net profit	2,815	2,742	3,010	3,508
Normalized EPS (Bt)	2.32	2.47	2.71	3.16
EPS (Bt)	2.53	2.47	2.71	3.16
% growth	30.7	-2.6	9.8	16.6
Dividend (Bt)	1.25	1.25	1.35	1.56
BV/share (Bt)	13.65	14.84	16.22	17.81
EV/EBITDA (x)	16.3	16.4	15.0	13.1
Normalized PER (x)	29.0	27.2	24.8	21.3
PER (x)	26.5	27.2	24.8	21.3
PBV (x)	4.9	4.5	4.1	3.8
Dividend yield (%)	1.9	1.9	2.0	2.3
ROE (%)	17.0	16.6	16.7	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 (21/01/2019)	67.25
SET Index	1,588.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.54
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	45.21
Market cap (Bt m)	74,691.96
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	104.08
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	69.50, 62.50, 66.56

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไรปี 2018 จะโตได้ และโตดีมากขึ้นในปี 2019

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 น่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ มีการเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยคาด SSSG ยังเป็นบวกต่อเนื่อง, มีการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง ซึ่งมีสัดส่วนพื้นที่เช่าค่อนข้างมาก น่าจะช่วยหนุนการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเช่าต่อเนื่อง คาดจบกำไรทั้งปี 2018 เติบโต 9.8% Y-Y สาเหตุที่โตไม่มากนัก เพราะมีติดปัญหาเรื่องการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ล้ำช้ากว่าแผน รวมถึง SSSG ยังไม่สุดสิ้น แต่ในปีหน้าเราคาดเห็น SSSG จะเติบโตได้ดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ซึ่งล่าสุด SSSG ของบริษัทเป็นบวกทั้งใน กทม. และต่างจังหวัด ก่อปรกับการเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งเล็ก และ 2 แห่งใหญ่ในรูปแบบ Lifestyle Center ซึ่งนอกจากช่วยเพิ่มรายได้การขยายแล้ว ยังช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่าด้วย และคาดว่าจะกลับมาเพิ่มสินค้า House Brand ได้ตามเป้าหมาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเติบโตได้ คาดกำไรสุทธิปี 2019 จะเติบโตได้มากขึ้น 16.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 83 บาท (DCF) ยังมี Upside 23.4% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 4Q18 อยู่ที่ 889 ล้านบาท (+33.9% Q-Q, +8.4% Y-Y) ถือว่าเป็นกำไรที่ดีเติบโต Q-Q สอดคล้องกับช่วง High Season ของธุรกิจ ส่วนการเติบโตในแง่ Y-Y มาจากทั้ง SSSG คาดเป็นบวกต่อเนื่องในระดับเล็กน้อยราว +0.8% Y-Y, รับรู้รายได้เปิดสาขาใหม่ในปีก่อน และมีเปิด 1 สาขาใหม่ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งยังเป็นสาขาในรูปแบบ Lifestyle Center ที่มีขนาดพื้นที่เช่าถึง 17,000 ตร.ม. ส่วนพื้นที่ขายลดลงเหลือเพียง 5,500 ตร.ม. จึงคาดเห็นการเติบโตของทั้งรายได้จากการขาย +% Y-Y และคาดการณ์รายได้ค่าเช่า +% Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 25.3% ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แม้จะมีสัดส่วนสินค้า House Brand เพิ่มขึ้น แต่ถูกหักล้างด้วยผลการทำโปรโมชันที่มากขึ้นในเดือน ธ.ค. 2018 ส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้คาดขยับขึ้นมาอยู่ที่ 29.5% จาก 29% ใน 4Q17 จากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ และคาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมจะทำได้ดีกลับมาเพิ่มขึ้น Q-Q เพราะไม่มีรายการพิเศษของ Super Sport เหมือนไตรมาสก่อน แต่คาดส่วนแบ่งกำไรจะทรงตัวถึงลดลง Y-Y เพราะปีก่อนทั้ง Super Sport และ Power Buy ได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือประชาชน

คาดการณ์กำไรต่อเนื่องในปี 2019

หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 3,010 ล้านบาท (+9.8% Y-Y) โดยมีการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่า ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018 อาจขยับขึ้นได้ไม่มากนัก เพราะมีติดปัญหาเรื่องการได้รับสินค้า House Brand ล้ำช้า และมีการปรับรูปแบบของ Just Buy จึงคาดสัดส่วนสินค้า House Brand สิ้นปี 2018 อาจจบที่ 11.5% ของรายได้รวม ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 12% แต่คาดจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในปีนี้ และน่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นได้มากขึ้น ในขณะที่รายได้ค่าเช่าน่าจะเติบโตต่อเนื่อง เพราะยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งขนาดเล็กที่พะเยา (ไม่มีพื้นที่เช่า) และ 2 แห่ง Lifestyle Center จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่ามากขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 จะเติบโตต่อเนื่อง 16.6% Y-Y เป็น 3,508 ล้านบาท

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales revenue	7,522	6,614	13.7	7,303	3.0
Costs	5,619	5,014	12.1	5,464	2.8
Gross profit	1,903	1,600	18.9	1,839	3.5
SG&A costs	2,219	2,060	7.7	2,119	4.7
Interest charge	10	9	11.1	15	-33.3
Net profit	889	664	33.9	820	8.4
EPS (Bt/share)	0.801	0.598	33.9	0.738	8.4
SSSG % Y-Y	0.8	0.2	0.6	-3.4	4.2
Gross margin %	25.3	24.2	1.1	25.2	0.1
SG&A as % of Sales	29.5	31.1	-1.6	29.0	0.5
Net margin %	11.8	10.0	1.8	11.2	0.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	25,185	26,078	25,989	26,839	28,781
Cost of sales	19,022	19,574	19,530	20,141	21,471
Gross profit	6,163	6,504	6,459	6,698	7,310
SG&A	7,231	7,557	7,828	8,198	8,577
Operating profit	2,510	3,056	2,995	3,280	3,885
Other income	796	860	1,024	1,162	1,009
EBIT	2,510	3,056	2,995	3,280	3,885
EBITDA	4,499	5,119	5,069	5,553	6,359
Interest charge	79	84	71	41	50
Tax on income	534	556	534	581	690
Earnings after tax	1,897	2,416	2,390	2,658	3,145
Minority interest	-195	-181	-155	-157	-201
Normalized earnings	2,193	2,576	2,742	3,010	3,508
Extraordinary items	-40	239	0	0	0
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,010	3,508

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,153	2,815	2,742	3,010	3,508
Deprec. & amortization	1,989	2,063	2,074	2,274	2,474
Change in working capital	-89	-664	526	96	94
Other adjustments	451	580	507	508	564
Cash flow from operations	4,504	4,795	5,848	5,888	6,640
Capital expenditure	-4,004	-2,073	-2,729	-4,000	-4,000
Others	-432	-1,064	-743	-380	-722
Cash flow from investing	-4,436	-3,137	-3,472	-4,380	-4,722
Free cash flow	68	1,658	2,377	1,508	1,918
Net borrowings	-574	1,267	-1,499	87	-120
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-953	-1,111	-1,388	-1,505	-1,736
Others	1,709	-1,677	96	-2	12
Cash flow from financing	181	-1,521	-2,791	-1,420	-1,845
Net change in cash	249	137	-414	88	73

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,082	2,219	1,805	1,893	1,966
Accounts receivable	1,144	1,318	1,363	1,397	1,498
Inventory	1,875	1,971	2,028	2,042	2,176
Other current assets	215	217	187	165	177
Total current assets	5,317	5,724	5,383	5,497	5,817
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	3,221	3,454
Total assets	26,059	27,001	27,554	29,296	31,376
Short-term loans	5,069	2,999	3,098	3,068	3,068
Accounts payable	4,646	4,246	4,858	4,966	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	8,222	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	2,016	1,908
Total liabilities	11,608	10,804	10,032	10,239	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	13,548	15,320
Minority Interests	988	1,037	1,039	1,047	1,122
Shareholders' equity	14,451	16,197	17,522	19,057	20,905

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	5.4	3.5	-0.3	3.3	7.2
EBITDA	14.2	13.8	-1.0	9.6	14.5
Net profit	11.7	30.7	-2.6	9.8	16.6
Normalized earnings	13.8	17.5	6.4	9.8	16.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.5	24.9	24.9	25.0	25.4
EBITDA margin	17.9	19.6	19.5	20.7	22.1
EBIT margin	10.0	11.7	11.5	12.2	13.5
Normalized profit margin	8.7	9.9	10.5	11.2	12.2
Net profit margin	8.5	10.8	10.5	11.2	12.2
Normalized ROA	8.4	9.5	9.9	10.3	11.2
Normalized ROE	16.3	17.0	16.6	16.7	17.7
Normalized ROCE	15.5	15.6	15.4	15.6	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	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.94	2.53	2.47	2.71	3.16
Normalized EPS	1.97	2.32	2.47	2.71	3.16
EBITDA	4.05	4.61	4.56	5.00	5.73
Book value	12.12	13.65	14.84	16.22	17.81
Dividend	1.00	1.25	1.25	1.35	1.56
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	34.7	26.5	27.2	24.8	21.3
Norm P/E	34.1	29.0	27.2	24.8	21.3
P/BV	5.5	4.9	4.5	4.1	3.8
EV/EBITDA	18.7	16.3	16.4	15.0	13.1
Dividend yield (%)	1.5	1.9	1.9	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 บางกะปิ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 ยูนิค 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 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.อุดรชัย ต. หนองแก้ง 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.สุระมิแล 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)