

ROBINS (ROBINS TB)

บมจ. โรบินสัน

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	58.25	68.00	+16.7%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,742	2,969	3,164	3,431
Net profit	2,742	2,937	3,114	3,431
Normalized EPS (Bt)	2.47	2.67	2.85	3.09
EPS (Bt)	2.47	2.64	2.80	3.09
% growth	-2.6	7.1	6.0	10.2
Dividend (Bt)	1.25	1.35	1.40	1.56
BV/share (Bt)	14.84	16.22	17.65	19.18
EV/EBITDA (x)	14.2	13.4	12.4	11.5
Normalized PER (x)	23.2	21.4	20.1	18.5
PER (x)	23.2	21.7	20.4	18.5
PBV (x)	3.9	3.5	3.2	3.0
Dividend yield (%)	2.2	2.4	2.4	2.7
ROE (%)	16.6	16.5	16.1	16.1
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 (11/07/2019)	58.25
SET Index	1,740.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.30
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	45.21
Market cap (Bt m)	64,696.01
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	151.61
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	70.00, 51.00, 59.14

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 2Q19 โตได้เพราะค่าเช่า

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 จะอ่อนตัวลง Q-Q และอาจโตเล็กน้อย Y-Y โดยในแง่ธุรกิจ Department ยังไม่สดใส คาด SSSG จะพลิกเป็นติดลบเล็กน้อยที่ -1% Y-Y และยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ ในขณะที่เริ่มทำการปรับปรุงสาขาใหญ่ 3 แห่ง กอปรกับการทำโปรโมชั่น Greatest Grand Sale ในเดือน มิ.ย. จึงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด มีเพียงรายได้ค่าเช่าที่ยังเติบโตได้เป็นตัวเลขสองหลัก แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q19 เพราะเป็นหน้าฝน และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะจะเปิดสาขาใหญ่แห่งแรกของปีที่ลาดกระบัง และกลับมาเปิด 3 สาขาที่ปรับปรุงอย่างเต็มรูปแบบอีกครั้งในช่วงปลายปี แต่จากกำไร 2Q19 ที่ฟื้นช้ากว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2019 ลง 3% เป็นการเติบโต 6.6% Y-Y จากเดิม 8.8% Y-Y และปรับลดอัตราการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าเป็นโตเฉลี่ย 9.8% จากเดิม 12.2% CAGR นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 68 บาท จากเดิม 74 บาท (DCF) ยังมี Upside 18.8% จึงคงคำแนะนำซื้อตามเดิม

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 พอโตได้ Y-Y จากการโตของรายได้ค่าเช่าเป็นหลัก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 682 ล้านบาท (-10.3% Q-Q, -1.7% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 50 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 732 ล้านบาท (-7.8% Q-Q, +5.5% Y-Y) กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q ส่วนหนึ่งเป็นไปตาม Seasonal ส่วนในแง่ Y-Y คาดโตเพียงเล็กน้อย โดยคาด SSSG อาจจะมีผลเป็นติดลบราว -1% Y-Y จากที่ +0.7% Y-Y ใน 1Q19 แม้ในเดือน มิ.ย. จะมี SSSG เป็นบวกได้ดี ซึ่งเป็นผลจากการทำโปรโมชั่น Greatest Grand Sale แต่ไม่เพียงพอที่จะหักล้าง SSSG ที่ติดลบในเดือน พ.ค. ได้ทั้งหมด โดยไตรมาสนี้ค่อนข้างได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ลดลงทั้ง ชาวจีน และรัสเซีย จึงกระทบต่อสาขาในจังหวัดท่องเที่ยว อาทิ จังซีลอน เชียงใหม่ และภูเก็ต กอปรกับการทำ Major Renovation 3 สาขาใหญ่ได้แก่ ตรง สุพรรณบุรี และกาญจนบุรี ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดอาจอ่อนตัวลง Y-Y และทรงตัวถึงลงเล็กน้อย Q-Q ด้วยผลของการทำโปรโมชั่น ดังนั้นปัจจัยหนุนการเติบโตในไตรมาสนี้เป็นหลักจึงมาจากรายได้ค่าเช่าที่ยังเติบโตได้ดี 11% Y-Y ทะลุระดับ 1 พันล้านบาท ด้วยผลของสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาด Power Buy จะมีกำไรดีขึ้น Q-Q เชื่อว่าไม่มีรายการพิเศษเหมือนในไตรมาสก่อน ตาอาจลดลง Y-Y เพราะธุรกิจของไทยอ่อนตัวลง แต่ Super Sport น่าจะยังทำได้ดีจากมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการใช้จ่ายกลุ่มอุปกรณ์กีฬา

คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งใน 4Q19

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 1,526 ล้านบาท (+5% Y-Y) แนวโน้มกำไร 3Q19 จะอ่อนตัวลงตามปัจจัยฤดูกาลเพราะเป็นช่วงหน้าฝน และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโตและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และมีแผนเปิดสาขาใหญ่สาขาแรกของปีที่ลาดกระบัง (Lifestyle Center) ในช่วงเดือน ธ.ค. กอปรกับจะกลับมาเปิด 3 สาขาที่ปรับปรุงได้เต็มรูปแบบในช่วง 4Q19 เช่นเดียวกัน ทั้งนี้จากแนวโน้มกำไร 2Q19 น้อยกว่าที่เคยคาด โดยเฉพาะการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างช้า เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลงเล็กน้อย 3% เป็น 3,164 ล้านบาท (+6.6% Y-Y) และปรับลดอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าเป็นโตเฉลี่ย 9.8% จากเดิมคาดโตเฉลี่ย 12.2% เพราะไม่มีปัจจัยหนุนการเติบโตในส่วนของรายได้ ส่วนหนึ่งเพราะถูก Disrupt ด้วยธุรกิจออนไลน์ แม้บริษัทจะเริ่มเน้นการขายออนไลน์มากขึ้น แต่สัดส่วนรายได้ยังน้อยมากไม่ถึง 1% ของรายได้รวม ในขณะที่การเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นดูจะทำได้ยากขึ้นจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้ต้องทำโปรโมชั่นเป็นประจำ นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 ลงเป็น 68 บาท จากเดิม 74 บาท (DCF)

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	26,078	25,989	26,846	27,383	28,478
Cost of sales	19,574	19,530	20,159	20,674	21,358
Gross profit	6,504	6,459	6,686	6,709	7,119
SG&A	7,557	7,828	8,199	8,352	8,686
Operating profit	3,056	2,995	3,233	3,478	3,759
Other income	860	1,024	1,162	1,009	1,023
EBIT	3,056	2,995	3,233	3,478	3,759
EBITDA	5,119	5,069	5,308	5,702	6,184
Interest charge	84	71	40	42	39
Tax on income	556	534	612	618	670
Earnings after tax	2,416	2,390	2,581	2,817	3,050
Minority interest	-181	-155	-160	-164	-171
Normalized earnings	2,576	2,742	2,969	3,164	3,431
Extraordinary items	239	0	-32	-50	0
Net profit	2,815	2,742	2,937	3,114	3,431

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,815	2,742	2,937	3,114	3,431
Deprec. & amortization	2,063	2,074	2,075	2,225	2,425
Change in working capital	-664	526	257	-400	7
Other adjustments	580	507	515	461	552
Cash flow from operations	4,795	5,848	5,783	5,399	6,415
Capital expenditure	-2,073	-2,729	-1,982	-3,000	-4,000
Others	-1,064	-743	-1,444	-482	-657
Cash flow from investing	-3,137	-3,472	-3,426	-3,482	-4,657
Free cash flow	1,658	2,377	2,357	1,917	1,757
Net borrowings	1,267	-3,046	407	-109	-38
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,111	-1,388	-1,397	-1,557	-1,733
Others	-1,677	1,643	-1,278	-249	5
Cash flow from financing	-1,521	-2,791	-2,268	-1,915	-1,765
Net change in cash	137	-414	89	2	-8

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	2,219	1,805	1,894	1,896	1,888
Accounts receivable	1,318	1,363	1,480	1,425	1,482
Inventory	1,971	2,028	2,241	2,549	2,633
Other current assets	217	187	3	4	0
Total current assets	5,724	5,383	5,618	5,874	6,003
Investments	2,737	3,222	3,736	3,736	3,736
Plant, property & equipment	14,975	15,630	15,538	16,313	17,888
Other assets	3,565	3,318	3,494	3,560	3,702
Total assets	27,001	27,554	28,386	29,483	31,330
Short-term loans	2,999	3,065	3,742	3,473	3,446
Accounts payable	4,246	4,858	5,229	5,098	5,266
Current maturities	0	1,547	47	47	47
Other current liabilities	155	174	206	192	171
Total current liabilities	7,400	9,644	9,224	8,809	8,930
Long-term debt	3,234	207	109	113	102
Other non-current liab.	169	181	230	137	142
Total non-current liab.	3,404	388	340	250	244
Total liabilities	10,804	10,032	9,563	9,059	9,175
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	10,697	12,021	13,558	15,140	16,838
Minority Interests	1,037	1,039	802	821	854
Shareholders' equity	16,197	17,522	18,822	20,424	22,155

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	3.5	-0.3	3.3	2.0	4.0
EBITDA	13.8	-1.0	4.7	7.4	8.4
Net profit	30.7	-2.6	7.1	6.0	10.2
Normalized earnings	17.5	6.4	8.3	6.6	8.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.9	24.9	24.9	24.5	25.0
EBITDA margin	19.6	19.5	19.8	20.8	21.7
EBIT margin	11.7	11.5	12.0	12.7	13.2
Normalized profit margin	9.9	10.5	11.1	11.6	12.0
Net profit margin	10.8	10.5	10.9	11.4	12.0
Normalized ROA	9.5	9.9	10.5	10.7	11.0
Normalized ROE	17.0	16.6	16.5	16.1	16.1
Normalized ROCE	15.6	16.7	16.9	16.8	16.8
Risk (x)					
D/E	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
Net D/E	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.53	2.47	2.64	2.80	3.09
Normalized EPS	2.32	2.47	2.67	2.85	3.09
EBITDA	4.61	4.56	4.78	5.13	5.57
Book value	13.65	14.84	16.22	17.65	19.18
Dividend	1.25	1.25	1.35	1.40	1.56
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	22.6	23.2	21.7	20.4	18.5
Norm P/E	24.7	23.2	21.4	20.1	18.5
P/BV	4.2	3.9	3.5	3.2	3.0
EV/EBITDA	14.1	14.2	13.4	12.4	11.5
Dividend yield (%)	2.2	2.2	2.4	2.4	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส 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 แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)