

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

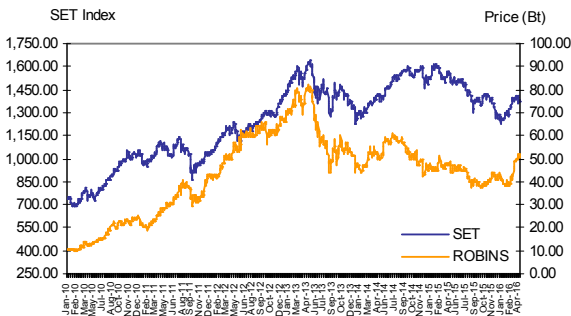
Current HOLD	Previous BUY	Close 51.5	2016 TP 56.0	Exp Return + 8.73%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
------------------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	---------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,927	2,193	2,576	2,994
Net profit	1,927	2,153	2,576	2,994
EPS (Bt)-Normalized	1.74	1.97	2.32	2.70
EPS (Bt)	1.74	1.94	2.32	2.70
% growth y-y	-2.9	11.7	19.6	16.2
Dividend (Bt)	0.90	1.00	1.21	1.40
BV/share (Bt)	11.04	12.12	13.22	14.52
EV/EBITDA (x)	16.6	14.8	12.9	11.4
PER (x) - Normalized	29.7	26.1	22.2	19.1
PER (x)	29.7	26.6	22.2	19.1
PBV (x)	4.7	4.2	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.7	1.9	2.3	2.7
YE no. of shares (mn)	1,111	1,111	1,111	1,111
No. of share-fully diluted	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	
Close (12/04/2016)	51.50
SET Index	1,385.42
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.62
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	39.54
Market cap (Bt m)	57,199.05
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	98.73
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	53.00, 38.00, 44.79

Source: Setsmarts



Source: SET

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

SSSG 1Q16 ยังบวกต่อจากสาขาที่ถูก Renovate ในปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 โต 9.4% Y-Y ส่วน Q-Q แฉ่วลงตามฤดูกาล จากผลบวกของสาขาที่ถูก Renovate ในปีก่อน โดยคาด SSSG จะเป็นบวกต่อเนื่องที่ 2% - 3% Y-Y ไกลเคียงไตรมาสก่อน รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นจากสินค้า International Brand ที่มีอัตรากำไรดีได้รับการตอบรับที่ดี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 เพราะอากาศร้อนและน่าจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการลดหย่อนภาษีเงินช่วยชาติช่วงสงกรานต์ ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็น Low Season และกลับมาทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 โดยมีแผนเปิด 2 สาขาใหม่ในช่วง 2H16 และเดินหน้า Renovate 4 สาขาเดิมตลอดทั้งปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2106 เติบโต 19.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 56 บาท (DCF) จากที่แนะนำซื้อในครั้งก่อน ราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาจากเหลือ Upside เพียง 8.7% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

คาด SSSG 1Q16 ยังบวกต่อเนื่อง จากสาขาที่ Renovate ในปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 672 ล้านบาท (-4.1% Q-Q , +9.4% Y-Y) กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q ด้วยผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่โต Y-Y มาจากทั้งฐานต่ำ, การเติบโตดีของสาขาที่ถูก Renovate ในปีก่อน จึงคาด SSSG ยังบวกต่อเนื่องราว 2% - 3% Y-Y ไกลเคียงไตรมาสก่อน กอปรกับรายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน จึงคาดการณ์รวมจะเติบโตราว 7% Y-Y และจากสินค้า International Brand ที่ได้รับการตอบรับที่ดี แม้ปัจจุบันมีสัดส่วนอยู่ที่ 1% ของรายได้รวม (เพิ่งเริ่มวางขายตอนปลาย 4Q15) แต่เริ่มส่งผลบวกให้กับอัตรากำไรขั้นต้นแล้ว โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ทำได้ราว 24.9% เพิ่มขึ้น 30 bps Q-Q และ 20 bps Y-Y ส่วนสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมาจาก 27.5% จาก 27% ใน 1Q15 แต่ลดลง Q-Q จากการคุมค่าใช้จ่ายพนักงาน ทั้งนี้เรคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมน่าจะอ่อนตัวลง Q-Q จากฐานสูงในไตรมาสก่อนจากช่วงช้อปช่วยชาติ โดยเรคาดน่าจะทรงตัวได้ Y-Y อยู่ที่ระดับ 118 ล้านบาท

แนวโน้ม 2Q16 ยังดีต่อ จากอานิสงส์มาตรการกักเงินเที่ยวช่วงสงกรานต์

หากกำไรสุทธิ 1Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะดีต่อเนื่องใน 2Q16 เพราะเป็นช่วงหน้าร้อน และจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการลดหย่อนภาษีเงินช่วยชาติไม่เกิน 15,000 บาทในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 ซึ่งเป็น Low Season ของธุรกิจ และจะปรับตัวดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 โดยบริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งในช่วง 2H16 ได้แก่ นครศรีธรรมราช และลพบุรี (Lifestyle Center) และมีแผน Renovate 4 สาขาได้แก่ พระราม 9, จันทบุรี, ราชบุรี และเชียงใหม่ ยังคงสมมติฐาน SSSG ปีนี้ที่ 3% Y-Y (ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 4%) และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 20 bps (ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 50 bps) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ไว้ที่ 2,576 ล้านบาท เติบโต 19.6% Y-Y

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	6,459	7,258	-11.0	6,036	7.0
Costs	4,851	5,469	-16.2	4,545	6.7
Gross profit	1,608	1,789	-10.1	1,491	7.8
SG&A costs	1,776	2,037	-12.8	1,629	9.0
Interest charge	23	22	4.5	18	27.8
Net profit	672	701	-4.1	614	9.4
EPS (Bt/share)	0.605	0.631	-4.1	0.553	9.4
Gross margin	24.9	24.6	0.3	24.7	0.2
SG&A as % of Sales	27.5	28.1	-0.6	27.0	0.5
Net margin	10.4	9.7	0.7	10.2	0.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	24,300	23,896	25,185	26,948	29,643
Cost of sales	18,386	18,053	19,022	20,292	22,232
Gross profit	5,914	5,843	6,163	6,656	7,411
SG&A costs	5,686	6,328	7,231	7,411	8,004
Operating profit	2,324	2,234	2,510	3,018	3,557
Investment Income	1,300	1,858	2,554	2,695	2,964
Other income	493	802	796	860	1,024
EBIT	2,324	2,234	2,510	3,018	3,557
EBITDA	3,742	3,939	4,499	5,147	5,846
Interest charge	0	40	79	82	91
Tax on income	456	448	534	587	693
Earnings after tax	1,868	1,745	1,897	2,349	2,773
Minority interests	-240	-222	-195	-243	-267
Normalized earnings	1,986	1,927	2,193	2,576	2,994
Extraordinary items	0	0	-40	0	0
Net profit	1,986	1,927	2,153	2,576	2,994

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,986	1,927	2,153	2,576	2,994
Depreciation etc.	1,418	1,705	1,989	2,129	2,289
Change in working capital	-357	-157	-89	69	154
Other adjustments	358	404	451	469	488
Cash flow from operations	3,405	3,880	4,504	5,243	5,925
Capital expenditure	-5,585	-5,523	-4,004	-2,800	-3,200
Others	1,269	-819	-432	-604	-760
Cash flow from investing	-4,316	-6,342	-4,436	-3,404	-3,960
Free cash flow	-911	-2,462	68	1,839	1,965
Net borrowings	0	2,574	-574	-114	-130
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-744	-1,000	-953	-1,339	-1,557
Others	513	839	1,709	8	175
Cash flow from financing	-230	2,414	181	-1,446	-1,512
Net change in cash	-1,141	-49	249	393	453

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,882	1,833	2,082	2,475	2,928
Accounts receivable	739	1,011	1,144	1,255	1,381
Inventory	1,667	1,509	1,875	2,057	2,254
Other current assets	522	267	215	244	262
Total current assets	4,810	4,620	5,317	6,031	6,825
Investments	1,299	1,718	2,167	2,167	2,167
Plant, property & equipment	9,132	12,950	14,966	15,637	16,548
Other assets	3,589	3,814	3,610	3,773	4,150
Total assets	18,830	23,102	26,059	27,607	29,689
Short-term loans	2,077	5,373	5,069	4,955	4,825
Accounts payable	4,407	4,245	4,646	5,003	5,482
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	145	139	150	162	178
Total current liabilities	6,629	9,757	9,864	10,120	10,484
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	188	306	1,744	1,752	1,927
Total non-current liab.	188	306	1,744	1,752	1,927
Total liabilities	6,818	10,062	11,608	11,871	12,411
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	6,880	7,803	9,001	10,222	11,659
Minority Interests	670	774	988	1,051	1,156
Shareholders' equity	12,013	13,040	14,451	15,735	17,278

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	12.4	-1.7	5.4	7.0	10.0
EBITDA	7.6	5.3	14.2	14.4	13.6
Net profit	19.8	-2.9	11.7	19.6	16.2
Normalized earnings	29.0	-2.9	13.8	17.5	16.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.3	24.5	24.5	24.7	25.0
EBITDA margin	15.4	16.5	17.9	19.1	19.7
EBIT margin	9.6	9.3	10.0	11.2	12.0
Normalized profit margin	8.2	8.1	8.7	9.6	10.1
Net profit margin	8.2	8.1	8.5	9.6	10.1
Normalized ROA	10.5	8.3	8.4	9.3	10.1
Normalize ROE	17.5	15.7	16.3	17.5	18.6
Normalized ROCE	19.0	16.7	15.5	17.3	18.5
Risk (x)					
D/E	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8
Net D/E	0.4	0.7	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	1.3	2.1	2.1	1.8	1.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.79	1.74	1.94	2.32	2.70
EPS - Normalized	1.79	1.74	1.97	2.32	2.70
EBITDA	3.37	3.55	4.05	4.63	5.26
FCF	-0.82	-2.22	0.06	1.66	1.77
Book value	10.21	11.04	12.12	13.22	14.52
Dividend	0.90	0.90	1.00	1.21	1.40
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	28.8	29.7	26.6	22.2	19.1
P/E - Normalized	28.8	29.7	26.1	22.2	19.1
P/BV	5.0	4.7	4.2	3.9	3.5
EV/EBTDA	16.6	16.6	14.8	12.9	11.4
Dividend yield (%)	1.7	1.7	1.9	2.3	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองจันทน์ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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 ถ.ประชาธิปไตย 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)