

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

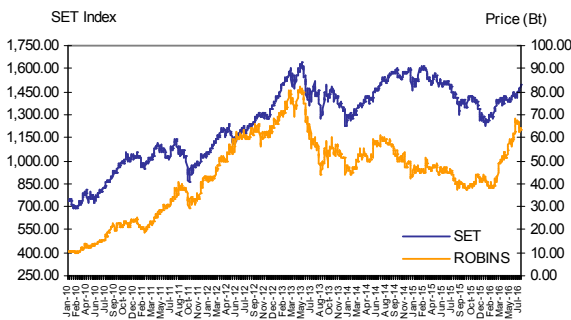
Current HOLD	Previous HOLD	Close 63.5	2016 TP 66.0	Exp Return + 3.9%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
------------------------	-------------------------	----------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,927	2,193	2,713	3,120
Net profit	1,927	2,153	2,713	3,120
EPS (Bt)-Normalized	1.74	1.97	2.44	2.81
EPS (Bt)	1.74	1.94	2.44	2.81
% growth y-y	-2.9	11.7	26.0	15.0
Dividend (Bt)	0.90	1.00	1.27	1.46
BV/share (Bt)	11.04	12.12	13.28	14.63
EV/EBITDA (x)	20.0	17.8	15.0	13.3
PER (x) - Normalized	36.6	32.2	26.0	22.6
PER (x)	36.6	32.8	26.0	22.6
PBV (x)	5.7	5.2	4.8	4.3
Dividend yield (%)	1.4	1.6	2.0	2.3
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 (15/07/2016)	63.50
SET Index	1,492.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/18.57
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	40.58
Market cap (Bt m)	70,526.98
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	156.90
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	68.50, 38.00, 53.24

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q16 โตดี Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มดีกว่าคาด

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 จะอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล ส่วน Y-Y คาดเติบโตได้ดีราว 39% แม้ค่างมีรายได้โตเพียง 4% Y-Y จาก SSSG ที่อาจทำได้เพียงทรงตัวหรือเติบโตเพียงเล็กน้อยราว 1% Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน แต่ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นได้ดี จากสัดส่วนสินค้า House Brand และ Exclusive Brand ที่เพิ่มขึ้นได้ตามเป้าหมาย นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นราว 5.3% เป็นการเติบโต 26% Y-Y โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H16 จะเติบโต 23% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วน 47.8% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q16 เพราะเป็นช่วงหน้าฝน และคาดการณ์กำไรจะกลับมาดีขึ้น ทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q16 เพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ กอปรกับมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 66 บาท จากเดิม 56 บาท (DCF) แต่จากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาก่อนช่วงมาก ทำให้เหลือ Upside เพียง 3.94% จึงคงคำแนะนำเพียงถือ

คาดการณ์ SSSG 2Q16 ยังบวกได้ แม้จะมีฐานสูงในปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 612 ล้านบาท (-10.8% Q-Q, +39.1% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัว Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล กอปรกับฝนที่มากกว่าปกติ ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากราคาใช้จ่ายทางภาษีที่สูงผิดปกติในปีก่อน หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตราว 27.5% Y-Y ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ดี แม้คาดการณ์ SSSG อาจทำได้เพียงทรงตัวหรือบวกเล็กน้อยราว 1% Y-Y เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงในปีก่อนจากการทำโปรโมชันก่อนปรับปรุงสาขาศรีราชา ในขณะที่ปีนี้ไม่มีรวมถึงเทศกาลรอมฎอนที่ปีนี้ตรงกับเดือนมิ.ย.ทั้งเดือน เมื่อเทียบกับปีก่อนที่อยู่ในช่วง 18 มิ.ย. - 17 ก.ค. จึงกระทบต่อสาขาสุขุมวิทและสาขาหาดใหญ่ แต่เมื่อรวมรายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน จึงคาดการณ์การขยายจะเติบโตราว 4% Y-Y กอปรกับอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดดีขึ้นมาอยู่ที่ 25.2% จาก 24.6% ในปีก่อน จากสัดส่วนรายได้ House Brand และ Exclusive Brand เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 10% ของรายได้รวม ซึ่งถือเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรค่อนข้างดี และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมยังน่าจะทรงตัวได้ใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 29.4%

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มได้ดีกว่าคาด

หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 1,298 ล้านบาท (+23% Y-Y) แนวโน้มกำไร 3Q16 อาจอ่อนตัวลง Q-Q และเป็นกำไรต่ำสุดของปี ตามปัจจัยฤดูกาลซึ่งเป็นช่วงหน้าฝน ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นและทำจุดสูงสุดของปีได้ใน 4Q16 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และจะเป็นไตรมาสที่บริษัทกลับมาเปิดสาขาที่ถูก Renovate (ปีนี้ 4 แห่ง) ครบทุกแห่ง ซึ่งจะช่วยหนุน SSSG ได้อย่างดี มาโดยตลอด รวมถึงมีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งใน 2H16 จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 2H16 จะสูงกว่า 1H16 ทั้งนี้ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นได้ดีกว่าที่เราคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 25.1% จากเดิมที่ 24.7% และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นราว 5.3% เป็น 2,713 ล้านบาท (+26% Y-Y) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H16 คิดเป็นสัดส่วน 47.8% ของประมาณการทั้งปี

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	6,094	6,395	-4.7	5,860	4.0
Costs	4,559	4,787	-4.8	4,420	3.1
Gross profit	1,536	1,608	-4.5	1,440	6.7
SG&A costs	1,786	1,764	1.2	1,720	3.8
Interest charge	17	17	0.0	19	-10.5
Net profit	612	686	-10.8	440	39.1
EPS (Bt/share)	0.551	0.618	-10.8	0.396	39.1
Gross margin %	25.2	25.1	0.1	24.6	0.6
SG&A as % of Sales	29.3	27.6	1.7	29.4	-0.1
Net margin %	10.0	10.7	-0.7	7.5	2.5

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	20,184	22,143
Gross profit	5,914	5,843	6,163	6,764	7,500
SG&A costs	5,686	6,328	7,231	7,411	8,004
Operating profit	2,324	2,234	2,510	3,180	3,705
Investment Income	1,300	1,858	2,554	2,749	3,024
Other income	493	802	796	860	1,024
EBIT	2,324	2,234	2,510	3,180	3,705
EBITDA	3,742	3,939	4,499	5,309	5,994
Interest charge	0	40	79	72	82
Tax on income	456	448	534	622	725
Earnings after tax	1,868	1,745	1,897	2,486	2,899
Minority interests	-240	-222	-195	-243	-267
Normalized earnings	1,986	1,927	2,193	2,713	3,120
Extraordinary items	0	0	-40	0	0
Net profit	1,986	1,927	2,153	2,713	3,120

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,986	1,927	2,153	2,713	3,120
Depreciation etc.	1,418	1,705	1,989	2,129	2,289
Change in working capital	-357	-157	-89	53	156
Other adjustments	358	404	451	469	488
Cash flow from operations	3,405	3,880	4,504	5,365	6,054
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	1,961	2,093
Net borrowings	0	2,574	-574	-114	-130
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-744	-1,000	-953	-1,411	-1,622
Others	513	839	1,709	8	175
Cash flow from financing	-230	2,414	181	-1,517	-1,577
Net change in cash	-1,141	-49	249	444	516

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,882	1,833	2,082	2,525	3,041
Accounts receivable	739	1,011	1,144	1,255	1,381
Inventory	1,667	1,509	1,875	2,046	2,245
Other current assets	522	267	215	244	262
Total current assets	4,810	4,620	5,317	6,070	6,929
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	27,646	29,793
Short-term loans	2,077	5,373	5,069	4,955	4,825
Accounts payable	4,407	4,245	4,646	4,977	5,460
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	145	139	150	162	178
Total current liabilities	6,629	9,757	9,864	10,093	10,462
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	11,845	12,389
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	10,288	11,786
Minority Interests	670	774	988	1,051	1,156
Shareholders' equity	12,013	13,040	14,451	15,801	17,404

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	18.0	12.9
Net profit	19.8	-2.9	11.7	26.0	15.0
Normalized earnings	29.0	-2.9	13.8	23.7	15.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.3	24.5	24.5	25.1	25.3
EBITDA margin	15.4	16.5	17.9	19.7	20.2
EBIT margin	9.6	9.3	10.0	11.8	12.5
Normalized profit margin	8.2	8.1	8.7	10.1	10.5
Net profit margin	8.2	8.1	8.5	10.1	10.5
Normalized ROA	10.5	8.3	8.4	9.8	10.5
Normalize ROE	17.5	15.7	16.3	18.4	19.2
Normalized ROCE	19.0	16.7	15.5	18.1	19.2
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	2.44	2.81
EPS - Normalized	1.79	1.74	1.97	2.44	2.81
EBITDA	3.37	3.55	4.05	4.78	5.40
FCF	-0.82	-2.22	0.06	1.77	1.88
Book value	10.21	11.04	12.12	13.28	14.63
Dividend	0.90	0.90	1.00	1.27	1.46
Par	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
Valuations (x)					
P/E	35.5	36.6	32.8	26.0	22.6
P/E - Normalized	35.5	36.6	32.2	26.0	22.6
P/BV	6.2	5.7	5.2	4.8	4.3
EV/EBTDA	20.2	20.0	17.8	15.0	13.3
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.6	2.0	2.3

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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.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 124/2 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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