FINANSIA SYRUS

Company Note

ค้าปลีก

16 มีนาคม 2559

ROBINS

บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	46	56	+ 21.7%	3A	5

Consolidated earnings

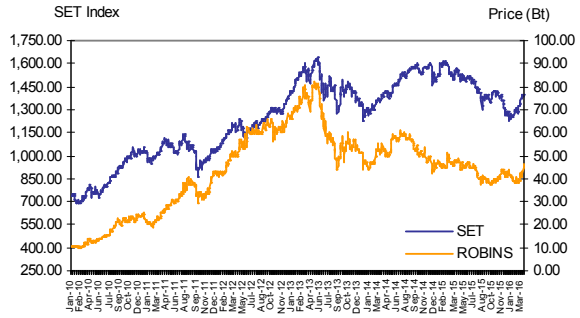
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,927	2,193	2,576	2,994
Net profit	1,927	2,153	2,576	2,994
EPS (Bt)-Normalized	1.74	1.97	2.32	2.70
EPS (Bt)	1.74	1.94	2.32	2.70
% growth y-y	-2.9	11.7	19.6	16.2
Dividend (Bt)	0.90	1.00	1.21	1.40
BV/share (Bt)	11.04	12.12	13.22	14.52
EV/EBITDA (x)	15.1	13.5	11.8	10.4
PER (x) - Normalized	26.5	23.3	19.8	17.1
PER (x)	26.5	23.7	19.8	17.1
PBV (x)	4.2	3.8	3.5	3.2
Dividend yield (%)	2.0	2.2	2.6	3.0
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 (15/03/2016)	46.00
SET Index	1,382.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.95
Paid up shares (million)	1,110.66
Free float (%)	39.54
Market cap (Bt m)	51,090.41
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	72.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	47.00, 38.00, 40.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับกลยุทธ์ลดเปิดสาขาใหม่ และเน้นเพิ่มอัตรากำไร

จากที่ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแผนการเติบโตระยะยาวในช่วงปี 2016 – 2020 แม้บริษัทปรับลดแผนการเปิดสาขาใหม่จากอดีตปีละ 4-5 สาขา เป็น 2-3 สาขา และหันมา Renovate สาขาเก่าเพื่อปรับปรุงเพิ่มพื้นที่สำหรับสินค้าในกลุ่ม Private Brand และ International Brand ที่มีอัตรากำไรสูงและยังมีฐานต่ำ รวมถึงได้รับการตอบรับค่อนข้างดีโดยเฉพาะฐานลูกค้าในต่างจังหวัด ทำให้ล่าสุดแนวโน้ม SSSG 1Q16 ยังฟื้นตัวเป็นบวกได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้คาดเห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ร่วมกับรายได้ค่าเช่าที่ยังเติบโตต่อเนื่อง เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 4.5% เป็นการเติบโต 19.6% Y-Y จากเดิมคาดโต 14.4% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 56 บาท จากเดิม 54 บาท (อิงวิธี DCF) ยังมี Upside 21.7% คงคำแนะนำซื้อ และยังเป็น Top Pick ของกลุ่มร่วมกับ HMPRO

แม้รายได้ปี 2015 ไม่สดใส แต่กำไรโตได้ดีกว่าเพราะค่าเช่าและบริษัทร่วม

บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q15 ค่อนข้างน่าประทับใจทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 701 ล้านบาท (+76.6% Q-Q, +17.8% Y-Y) โดยมี SSSG พลิกกลับมาเป็นบวกที่ 3.1% Y-Y จาก -4% Y-Y ใน 3Q15 ทำให้ทั้งปี 2015 มี SSSG ติดลบราว -2.1% Y-Y กอปรกับการเปิดสาขาใหม่รวม 4 แห่ง แม้จะมีรายได้รวมในปี 2015 โตเพียง 4% Y-Y แต่กำไรสุทธิโตได้มากกว่าที่ 11.7% Y-Y เป็น 2,153 ล้านบาท มาจากรายได้ค่าเช่าที่เติบโตสูง 37% Y-Y และการฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยเฉพาะ Super Sport ที่มีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 23% Y-Y

ปรับกลยุทธ์ลดการขยายสาขาปี 2016 – 2020 และเน้นเพิ่มอัตรากำไร

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหารเผยแผนการเติบโตระยะยาวปี 2016 – 2020 โดยปรับลดแผนเปิดสาขาใหม่จากปีละ 4 – 5 สาขาในอดีต เป็น 2 สาขาในปี 2016 (นครศรีธรรมราช/CPN และลพบุรี/Lifestyle Center) และจะเปิดปีละ 3 สาขาในช่วงปี 2017 – 2020 ส่วนสาขาในเวียดนามชะลอออกไปก่อน โดยปัจจุบันมี 2 สาขาในเวียดนาม (สาขาที่ฮานอยเป็นของบริษัทเอง ส่วนที่โฮจิมินห์เป็นการให้ Franchise) พร้อมกับมีแผน Renovate 4 สาขาในปีนี้ได้แก่ พระราม 9, เชียงใหม่, ราชบุรี และจันทบุรี ทั้งนี้ผู้บริหารตั้งเป้า SSSG ปีนี้ที่ 4% Y-Y และตั้งเป้าการเติบโตของรายได้รวมที่ 8% Y-Y สำหรับกลยุทธ์หลักที่ผู้บริหารจะเน้นต่อเนื่องคือเพิ่มความสามารถทำกำไรให้สูงขึ้น โดยจะเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงอย่าง Private Brand (ปัจจุบันมีสัดส่วน 9% ของรายได้รวม) และ International Brand (ปัจจุบันมีสัดส่วนน้อยกว่า 1% ของรายได้รวม) เช่น Claire's, Payless, babyshop, JustBuy 60 THB เป็นต้น ซึ่งปัจจุบันยังมีอยู่เพียงไม่กี่สาขาเท่านั้นและได้รับการตอบรับค่อนข้างดี โดยมีเป้าหมายเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้เป็น 25% จาก 24.5%

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้เป็นเติบโต 19.6% Y-Y

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแผนการเติบโตในระยะยาวของบริษัท โดยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นจากเดิม 4.5% เป็น 2,576 ล้านบาท เติบโต 19.6% Y-Y ด้วยสมมติฐานเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง, SSSG ที่ 3% Y-Y,อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 20 bps ถือว่า Conservative กว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ 50 bps และคาดรายได้ค่าเช่ายังเติบโตต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ชะลอตัวลงจากฐานสูงและการเปิดสาขาใหม่น้อยลง ล่าสุดแนวโน้ม SSSG 1Q16 ยังฟื้นตัวเป็นบวกได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะการฟื้นตัวของสาขาในต่างจังหวัด จากทั้งฐานที่ต่ำในปีก่อนและการเริ่มประสบความสำเร็จในการนำเสนอสินค้าใหม่ในกลุ่ม International Brand เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 56 บาท จากเดิม 54 บาท (DCF)

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

Source: Company data, FSS research

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	25.7	26.5	23.7	19.8	17.1
P/E - Normalized	25.7	26.5	23.3	19.8	17.1
P/BV	4.5	4.2	3.8	3.5	3.2
EV/EBTDA	15.0	15.1	13.5	11.8	10.4
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.2	2.6	3.0

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ทาวเวอร์
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.ศรีราชา
ชลบุรี

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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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