

BIG

บมจ. บิ๊ก คามารา คอร์ปอเรชั่น

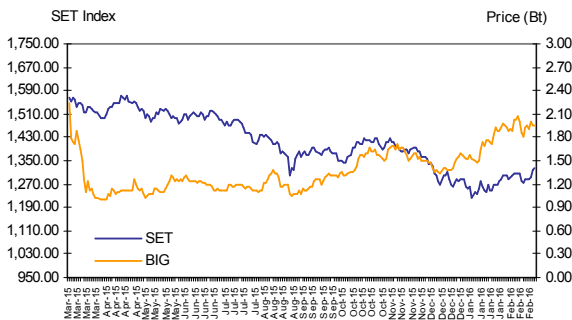
Current BUY	Previous BUY	Close 1.96	2016 TP 2.50	Exp Return + 27.6%	Anti-corrupt 1	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	515	570
Net profit	137	460	553	570
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.15	0.16
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.16	0.16
% EPS growth	-97.01	235.32	12.09	10.75
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.08	0.08
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.34	0.42
EV/EBITDA (x)	31.2	12.2	11.0	9.8
PER (x) - Norm	51.5	15.4	13.7	12.4
PER (x)	51.5	15.4	12.8	12.4
PBV(x)	15.6	7.8	5.9	4.7
Dividend yield (%)	0.0	3.0	3.9	4.0
YE No. of shares (mn)	3,529	3,529	3,529	3,529
No. of shares- full dilution	3,529	3,529	3,529	3,529
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/02/2016)	1.96
SET Index	1,325.79
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.56
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	29.34
Market cap (Bt m)	6,916.60
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	131.56
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.08, 1.43, 1.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

BIG Growth “ซื้อ” เป้าใหม่ 2.50 บาท

ยังแนะนำ “ซื้อ” BIG ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 2.50 บาท อิง PE Multiplier 16 เท่า กำไรสุทธิ 4Q15 สร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 70% Q-Q และ 89% Y-Y หนุนกำไรทั้งปีจบที่ 460 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235% Y-Y แม้กำไรสุทธิ 1Q16 อาจชะลอ Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เมื่อเทียบ Y-Y ยังขยายตัวแรงตามกระแสกล้อง Mirrorless ที่อยู่ในช่วง Growth stage และผลจาก Economy of scale ที่หนุนให้อัตรากำไรสุทธิยกระดับแตะ 10% เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 11% จากคาดการณ์เดิมเป็น 553 ล้านบาท (+20% Y-Y) เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น ทั้งนี้ BIG ประกาศจ่ายปันผลครั้งแรกที่ 0.06 บาท/หุ้น หรือ 3.1% ขึ้น XD วันที่ 27 เม.ย. 16

กำไรสุทธิ 4Q15 ทบสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ 199 ล้านบาท

BIG รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 70% Q-Q และ 89% Y-Y ทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่ตั้งบริษัท จากตลาดกล้อง Mirrorless ซึ่ง BIG เป็นผู้ผลักดันตลาดที่ขยายตัวแรง โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 37% Q-Q และ 42% Y-Y อยู่ที่ 1,621 ล้านบาท ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ทั้งการขายกล้องและการท่องเที่ยว รวมถึงการจัดงาน Photo Fair และการกระตุ้นแรงซื้อผ่านมาตรการภาษีของภาครัฐ ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเหลือ 27.4% จาก 28.0% ใน 3Q15 จากการจัดการกรรมการตลาด แต่ถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่ลดลงเหลือ 12.7% จาก 15.2% ใน 3Q15 และ 16.4% ใน 4Q14 เพราะต้นทุนส่วนใหญ่คือค่าเช่าและพนักงานที่เป็นต้นทุนคงที่ จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเลข 2 หลักครั้งแรกที่ 12.7%

ส่วนกำไรปี 2015 จบที่ 460 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 235% Y-Y รายได้รวมเพิ่มขึ้น 38% Y-Y อยู่ที่ 4,768 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 27.5% จาก 25.9% ในปี 2014

ภาวะอุตสาหกรรมกล้อง Mirrorless ยังสดใสต่อเนื่อง

GfK รายงานมูลค่าตลาดกล้องปี 2015 ทรงตัวที่ 6,160 ล้านบาท โดยตลาด Compact ลดลง 20% Y-Y เหลือ 1,119 ล้านบาท ส่วน DSLR ลดลง 31% Y-Y เหลือ 2,215 ล้านบาท มีเพียง Mirrorless ที่โตแรง 92% Y-Y อยู่ที่ 2,826 ล้านบาท ซึ่ง BIG เป็นผู้เล่นรายใหญ่ด้วยส่วนแบ่งมากถึง 70% โดยผู้บริหารตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดรวมกล้องทุกประเภทจากปัจจุบัน 55% เพิ่มขึ้นเป็น 65% ในปีนี้และ 70% ในปีหน้า ถ้าอิงจากวงจรผลิตภัณฑ์ของ Mirrorless ที่อยู่ในช่วงขยายตัวแรง และแผนเจาะตลาดเชิงรุกจากผู้ใช้ Smartphone ระดับบนที่มีกว่า 10 ล้านราย หลังเปลี่ยนทีมการตลาดใหม่ยกชุด เรามองว่า BIG จะทะลุเป้าที่ตั้งได้ไม่ยาก โดยถ้าสมมติให้มูลค่าตลาดรวมไม่โตแต่ BIG สามารถเพิ่มส่วนแบ่งได้ตามเป้า ยอดขายปีนี้จะเพิ่มขึ้นราว 10% Y-Y

ปรับประมาณการขึ้นตามศักยภาพการทำกำไรที่ยกระดับขึ้น

จากกระแสการใช้กล้อง Mirrorless ที่โตแรงทั้งจำนวนขายและราคาเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้นตามฟังก์ชันการใช้งาน ทำให้เราปรับประมาณการรายได้ปีนี้ขึ้น 4% จากคาดการณ์เดิมเป็น 5,246 ล้านบาท (+10% Y-Y) และด้วยความที่อัตรากำไรยกระดับขึ้นจากผลของ Economy of scale ซึ่งมาจากทั้งผลของ Operating Leverage เพราะต้นทุนส่วนใหญ่คือค่าเช่าและพนักงานที่เป็นต้นทุนคงที่ รวมถึงยอดการ Rebate ที่สูงขึ้นตามจำนวนขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 11% เป็น 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y (รวมการใช้ Loss carry forward 38 ล้านบาท)

ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 2.50 บาท

ผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 2.50 บาท อิง PE Multiplier 16 เท่า ยังคงแนะนำให้ “ซื้อ” จากอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงตัวแรงและศักยภาพในการทำกำไรที่สูงขึ้น โดยจุดเด่นของ BIG คือ สามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิและ ROE ได้สูงถึง 11% และ 49% มากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Trading สินค้า IT ที่ทำได้เพียง 3% และ 20%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,174	3,452	4,768	5,246	5,770
Costs of sales	2,335	2,557	3,455	3,780	4,129
Gross profit	838	895	1,313	1,465	1,642
SG&A costs	608	693	733	813	923
Operating profit	230	201	580	652	718
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	230	201	580	652	718
EBITDA	288	263	640	718	791
Interest charge	25	17	16	8	5
Tax on income	42	47	105	129	143
Earnings after tax	163	137	460	515	570
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	163	137	460	515	570
Extraordinary items	0	0	0	38	0
Net profit	163	137	460	553	570

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	163	137	460	553	570
Depreciation &	58	62	60	66	73
Change in working capital	-173	-40	18	-342	-75
Other adjustments	63	-30	54	-46	3
Cash flow from operation	111	130	592	231	571
Capital expenditure	-95	-44	-59	24	-47
Others	-62	-23	-60	-57	-38
Cash flow from investing	-158	-67	-120	-33	-85
Free cash flow	-47	63	472	198	486
Net borrowings	50	141	-284	81	-85
Equity capital raised	6	236	0	13	0
Dividends paid	0	0	-3	-272	-285
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	-287	-178	-370
Net change in cash	9	-6	185	20	116

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	262	282	398
Account receivable	164	206	242	309	339
Inventory	880	1,013	1,051	1,311	1,443
Other current asset	4	18	4	26	29
Total current asset	1,130	1,314	1,559	1,928	2,209
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	161	71	45
Other asset	243	266	326	383	421
Total assets	1,553	1,742	2,046	2,381	2,675
Short term loan loans	285	433	0	105	58
Accounts payable	662	798	890	874	962
Current maturities	9	6	36	6	7
Other current liabilities	52	36	76	52	58
Total current liabilities	1,007	1,273	1,002	1,038	1,084
Long-term debt	9	4	118	124	85
Other LT liabilities	10	11	16	16	17
Total LT liabilities	19	15	134	140	102
Total liabilities	1,027	1,288	1,137	1,178	1,186
Registered capital	31	882	353	353	353
Paid up capital	31	882	353	353	353
Share premium	0	-431	0	0	0
Legal reserve	2	12	30	38	38
Retained earnings	419	100	538	811	1,097
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	909	1,204	1,489

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-3.8	8.8	38.1	10.0	10.0
Net profit	65.9	-15.8	235.3	20.4	3.1
Norm profit	65.9	-15.8	235.3	12.1	10.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	25.9	27.5	27.9	28.4
EBIT margin	7.2	5.8	12.2	12.4	12.4
Normalized profit margin	5.1	4.0	9.6	9.8	9.9
Net profit margin	5.1	4.0	9.6	10.5	9.9
Normalized ROA	12.1	9.4	25.1	23.6	22.8
Normalized ROE	36.8	28.0	67.4	48.8	42.4
Risk (x)					
D/E (x)	1.95	2.84	1.25	0.98	0.80
Net D/E (x)	0.23	0.54	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.30	0.04	0.13	0.16	0.16
Norm EPS	1.30	0.04	0.13	0.15	0.16
FCF	-0.37	0.02	0.13	0.06	0.14
Book value	4.21	0.13	0.26	0.34	0.42
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.08	0.08
Par	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	1.54	51.50	15.36	12.76	12.37
Norm P/E	1.54	51.50	15.36	13.70	12.37
P/BV	0.48	15.57	7.76	5.86	4.74
EV/EBTDA	3.59	31.17	12.21	11.03	9.81
Dividend yield (%)	0.00	0.00	3.00	3.92	4.04

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย 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.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 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 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. หนองแก่ง 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 ถ.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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)