

**BIG**

**บมจ. บิ๊ก คามารา คอร์ปอเรชั่น**

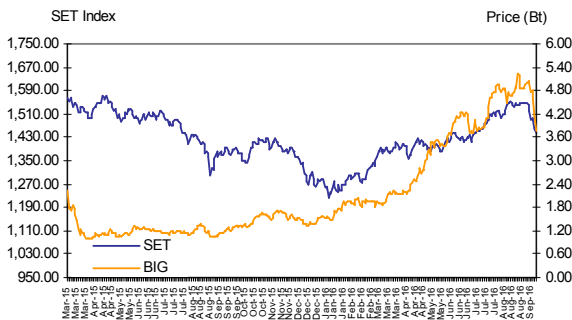
<b>Current BUY</b>	<b>Previous HOLD</b>	<b>Close 3.76</b>	<b>2017 TP 5.55</b>	<b>Exp Return + 47.6%</b>	<b>Anti-corrupt 1</b>	<b>CGR 2015 3</b>
--------------------	----------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	822	980
Net profit	137	460	849	980
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.23	0.28
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.24	0.28
% EPS growth	-97.01	235.32	78.82	19.24
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.12	0.14
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.38	0.52
EV/EBITDA (x)	54.8	21.9	12.7	10.7
PER (x) - Norm	96.8	28.9	16.1	13.5
PER (x)	96.8	28.9	15.6	13.5
PBV(x)	29.3	14.6	9.9	7.2
Dividend yield (%)	0.0	1.6	3.2	3.7
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 (09/09/2016)	3.76
SET Index	1,445.28
Foreign limit/actual (%)	40.00/3.14
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	33.38
Market cap (Bt m)	13,268.58
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	144.78
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.30, 1.43, 3.04

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ปัจจัยบวกใน 2H16 จะช่วงจำกัด Downside ให้ราคาหุ้น “ซื้อ”**

จบไปแล้วสำหรับ Big Camera Big Pro Day ครั้งที่ 10 ยอดอาจไม่เปรี้ยงเท่าครั้งก่อน เพราะไม่ได้เป็นช่วงเปิดตัว Mirrorless รุ่นใหม่ แต่เราคาดกระทบกำไร 3Q16 ไม่มาก เพราะกำไรจากการจัดงานคิดเป็นแค่ 5% ของกำไรที่ทำได้แต่ละไตรมาส ขณะที่ ปัจจัยบวกใน 2H16 น่าสนใจทั้ง (1) การออก Mirrorless รุ่นใหม่ของ Fuji, Olympus, Canon, และ Nikon ซึ่งส่วนใหญ่จะไปเปิดตัวที่งาน Photokina (2) สินค้า Sony ที่ขาดตลาดไปจากผลกระทบแผ่นดินไหวที่ญี่ปุ่น จะกลับเข้าสู่ตลาดอย่างเต็มรูปแบบใน 4Q16 (3) ธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลจะเปิดเพิ่มอีก 5 สาขา หลังประสบความสำเร็จอย่างมากในสาขาแรก (4) ธุรกิจมือถือที่มีอยู่ 22 สาขา กำลังเข้าสู่โหมดสร้างกำไร (5) มีโอกาสจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H16 ที่โตแรง 192% Y-Y (คาดปันผล 0.06 บาท/หุ้นหรือ 1.6%) เมื่อผนวกกับการทรุดตัวลงเร็วของราคาหุ้นตามทิศทางตลาดจนทำให้ Upside กว้างมากพอให้ลงทุนได้อีกครั้ง เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิมถือ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 5.55 บาท อิง PE ที่ 20 เท่า

**Big Camera Big Pro Day รอบนี้ไม่เปรี้ยง แต่กระแส Mirrorless ยังแรงไม่มีติด**

เราได้มีโอกาส Update ผลการจัดงาน Big Camera Big Pro Day ครั้งที่ 10 เมื่อ 30 ส.ค. 16 ถึง 4 ก.ย. 16 กับผู้บริหารของ BIG ซึ่งเบื้องต้นคาดว่ายอดขายครั้งนี้จะอยู่ที่ประมาณ 100-110 ล้านบาท จากครั้งก่อนที่ทำได้ถึง 130 ล้านบาท เพราะเป็นช่วงที่มีการเปิดตัว Fuji X-A2 ต่างจากครั้งนี้ที่ไม่มีการเปิดตัวรุ่นใหม่ ทำให้ยอดขายของ Fuji ลดลง Y-Y แต่สำหรับแบรนด์อื่นยังเพิ่มขึ้น Y-Y สะท้อนว่าความต้องการกล้อง Mirrorless ยังเติบโต เพียงแต่ชะลอเพื่อรอการเปิดตัวรุ่นใหม่ ซึ่งแต่ละแบรนด์ตั้งใจอันไว้ไปเปิดตัวในงาน Photokina ที่เป็นงานกล้องระดับโลก (จัด 2 ปีครั้ง) ที่เยอรมัน ระหว่างวันที่ 20-25 ก.ย. 16 เราจึงไม่ได้กังวลกับยอดขายในงาน Big Camera Big Pro Day ที่ชะลอตัวมากนัก เพราะยอดขายเพียงแค่ออกรอเข้าไปใน 4Q16 และกำไรจากการจัดงานก็คิดเป็นเพียง 5% ของกำไรสุทธิที่ได้ในแต่ละไตรมาส

**แนวโน้ม 2H16 ยังสดใส ประมาณการเดิมอาจต่ำเกินไป**

เรายังเชื่อในการขยายตัวเร็วและแรงของตลาดกล้อง Mirrorless จากข้อสังเกตที่ผู้เล่นในกลุ่ม DSLR ทั้ง Canon และ Nikon เพิ่งขยับลงมาเล่นในตลาดนี้ และการจัดงาน Photokina ที่ให้ความสำคัญกับการขยายตัวของ Mirrorless มากกว่ากล้องชนิดอื่น เราจึงยังมั่นใจกับการเติบโตแรงในกำไรสุทธิของ BIG เช่นกัน โดยประมาณการเดิมเราคาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 849 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79% Y-Y คิดเป็นส่วนของ 2H16 ที่ 429 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% Y-Y และ 2% H-H ซึ่งอาจต่ำเกินไปเพราะ (1) กำไรสุทธิครึ่งปีหลังมักสูงกว่าครึ่งปีแรกอย่างนัยสำคัญ จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season (2) แปรนต์ Fuji, Olympus, Canon, และ Nikon มีการออกรุ่นใหม่ซึ่งมีราคาเฉลี่ยสูงขึ้นจากราคาตลาดราว 20% (3) ธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลผ่าน Photo Wonder Shop ที่ประสบความสำเร็จอย่างมากในสาขาแรก กำลังเปิดอีก 5 สาขาในช่วงที่เหลือของปีนี้ (4) กล้องและอุปกรณ์ Sony ที่ขาดตลาดจากการปิดโรงงานเพราะแผ่นดินไหวในญี่ปุ่นเมื่อต้นปี จะกลับเข้าสู่ตลาดอย่างเต็มรูปแบบอีกครั้งใน 4Q16 (5) ธุรกิจจำหน่ายมือถือ Big Mobile ที่มีอยู่ 22 สาขา เริ่มเข้าสู่โหมดทำกำไรจากการร่วมกับผู้ให้บริการมือถือเพื่อเปิดซิมและเตรียมขาย iPhone7

**กลับมาแนะนำ “ซื้อ” ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 5.55 บาท**

BIG เป็นหนึ่งในหุ้นเติบโตเร็วที่ถูกขายอย่างหนักในตลาดขาลงรอบนี้ (ลง 30% จากจุดสูงสุด เทียบกับ SET ที่ลง 7%) ซึ่ง ณ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2017 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า และเป็นไปได้ที่จะจ่ายปันผลระหว่างกาลราว 0.06 บาท/หุ้นหรือ 1.6% เรามองว่าเป็นโอกาสดีในการกลับเข้าลงทุนอีกครั้ง จึงแนะนำ “ซื้อ”

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,174	3,452	4,768	6,226	7,160
Costs of sales	2,335	2,557	3,455	4,281	4,923
Gross profit	838	895	1,313	1,945	2,237
SG&A costs	608	693	733	903	1,002
Operating profit	230	201	580	1,043	1,235
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	230	201	580	1,043	1,235
EBITDA	288	263	640	1,121	1,325
Interest charge	25	17	16	15	10
Tax on income	42	47	105	205	245
Earnings after tax	163	137	460	822	980
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	163	137	460	822	980
Extraordinary items	0	0	0	27	0
Net profit	163	137	460	849	980

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	163	137	460	849	980
Depreciation &	58	62	60	78	90
Change in working capital	-173	-40	18	-481	-133
Other adjustments	63	-30	54	-41	5
Cash flow from operation	111	130	592	404	942
Capital expenditure	-95	-44	-59	-64	-84
Others	-62	-23	-60	-128	-68
Cash flow from investing	-158	-67	-120	-192	-152
Free cash flow	-47	63	472	212	790
Net borrowings	50	141	-284	105	-88
Equity capital raised	6	236	0	13	0
Dividends paid	0	0	-3	-424	-490
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	-287	-307	-578
Net change in cash	9	-6	185	-94	212

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	262	167	379
Account receivable	164	206	242	366	421
Inventory	880	1,013	1,051	1,557	1,790
Other current asset	4	18	4	31	36
Total current asset	1,130	1,314	1,559	2,121	2,626
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	161	146	140
Other asset	243	266	326	454	522
Total assets	1,553	1,742	2,046	2,722	3,289
Short term loan loans	285	433	0	125	72
Accounts payable	662	798	890	1,038	1,193
Current maturities	9	6	36	7	9
Other current liabilities	52	36	76	62	72
Total current liabilities	1,007	1,273	1,002	1,232	1,345
Long-term debt	9	4	118	125	86
Other LT liabilities	10	11	16	19	21
Total LT liabilities	19	15	134	144	107
Total liabilities	1,027	1,288	1,137	1,376	1,452
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	35	35
Retained earnings	419	100	538	958	1,447
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	909	1,346	1,836

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-3.8	8.8	38.1	30.6	15.0
Net profit	65.9	-15.8	235.3	84.7	15.4
Norm profit	65.9	-15.8	235.3	78.8	19.2
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.4	25.9	27.5	31.2	31.2
EBIT margin	7.2	5.8	12.2	16.7	17.2
Normalized profit margin	5.1	4.0	9.6	13.2	13.7
Net profit margin	5.1	4.0	9.6	13.6	13.7
Normalized ROA	12.1	9.4	25.1	35.1	32.9
Normalized ROE	36.8	28.0	67.4	72.9	61.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.95	2.84	1.25	1.02	0.79
Net D/E (x)	0.23	0.54	-0.27	-0.08	-0.24
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.30	0.04	0.13	0.24	0.28
Norm EPS	1.30	0.04	0.13	0.23	0.28
FCF	-0.37	0.02	0.13	0.06	0.22
Book value	4.21	0.13	0.26	0.38	0.52
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.12	0.14
Par	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	2.89	96.83	28.88	15.63	13.54
Norm P/E	2.89	96.83	28.88	16.15	13.54
P/BV	0.89	29.27	14.59	9.86	7.23
EV/EBTDA	4.36	54.78	21.92	12.74	10.71
Dividend yield (%)	0.00	0.00	1.60	3.20	3.69

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ตรี. ทมากแจ้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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)