

20 ตุลาคม 2559

ค่าปลีก

BIG

บมจ. บิ๊ก คามารา คอร์ปอเรชั่น

Current
BUYPrevious
HOLDClose
4.362017 TP
5.55Exp Return
+ 27.3%Anti-corrupt
1CGR 2015
3

Consolidated earnings

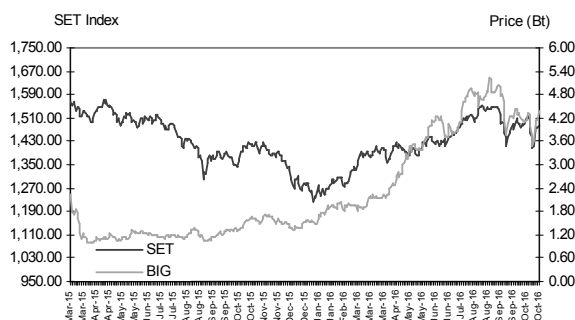
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	822	980
Net profit	137	460	849	980
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.23	0.28
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.24	0.28
% EPS growth	-97.01	235.32	78.82	19.24
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.12	0.14
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.38	0.52
EV/EBITDA (x)	62.8	25.2	14.6	12.3
PER (x) - Norm	112.3	33.5	18.7	15.7
PER (x)	112.3	33.5	18.1	15.7
PBV(x)	33.9	16.9	11.4	8.4
Dividend yield (%)	0.0	1.4	2.8	3.2
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 (19/10/2016)	4.36
SET Index	1,486.28
Foreign limit/actual (%)	40.00/3.73
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	33.38
Market cap (Bt m)	15,385.91
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	144.58
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.30, 1.43, 3.15

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q16 ชะลอ แต่เป็นแค่พักฐานเพื่อทำจุดสูงสุดใหม่

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BIG ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.55 บาท อิง PE Multiplier ที่ 20 เท่า แม้ผลประกอบการ 3Q16 มีแนวโน้มชะลอตัว Q-Q ซึ่งไม่เหมือนปีก่อนๆ ที่เพิ่มขึ้น Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากสินค้าของ Sony ขายตลาดจากผลต่อเนื่องในเหตุแผ่นดินไหวที่ญี่ปุ่นช่วงต้นปี และการออกรุ่นใหม่ของผู้ผลิตยี่ห้อต่าง ๆ ที่เลือกออกไปเพื่อรอเปิดตัวในงาน Photokina (งานกล้องระดับโลก) แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะถูกกดเพียงช่วงสั้น และน่าจะเห็นการกลับมาทำจุดสูงสุดใหม่ใน 4Q16 ที่เป็น High Season และเป็นช่วงที่ผู้ผลิตออกรุ่นใหม่ราว 5-7 รุ่น ขณะที่ การขยายธุรกิจไปตลาดมือถือในลักษณะร่วมมือกับ AIS คาดว่าจะส่งผลดีต่อการเติบโตในระยะยาว จากการเพิ่มรายได้ประจำเพื่อลดความผันผวนของการขายกล้อง เราจึง BIG ยังมีความน่าสนใจในการลงทุน ทั้งราคาหุ้นที่ไม่แพงและการเติบโตในระดับสูง ซึ่งราคาปัจจุบันคิดเป็น PE และ PEG ของปี 2017 เพียง 16 เท่า และ 0.8 เท่า

ผลประกอบการ 3Q16 มีแนวโน้มพักฐานระยะสั้น

ดังที่เราเคย Update ผลจัดงาน Big Camera Big Pro Day ครั้งที่ 10 เมื่อ 30 ส.ค. 16 ถึง 4 ก.ย. 16 ที่ตลาดเจ้าแม่เทียนกับจวดก่อนไปแล้ว (บทวิเคราะห์ 12 ก.ย. 16) โดยทำได้ราว 100 ล้านบาท ลดลงจาก 140 ล้านบาทในงวดก่อน ซึ่งเป็นผลจากสินค้า Sony ขายตลาด ตามผลกระทบของเหตุแผ่นดินไหวที่ญี่ปุ่นช่วงต้นปี และการออกรุ่นใหม่ของผู้ผลิตยี่ห้ออื่นที่เลือกออกไป เช่น Fuji-XA3 เพื่อรับกับการจัดงานกล้องระดับโลก Photokina ในวันที่ 20-25 ก.ย. 16 ทำให้คาดว่ากำไร 3Q16 จะลดลง 27% Q-Q แต่ยังเพิ่มขึ้น 16% Y-Y อยู่ที่ 136 ล้านบาท ซึ่งต่างจาก 3Q15 ที่กำไรสุทธิเติบโตสูง 65% Q-Q และ 278% Y-Y โดยคาดการณ์ดังกล่าวอิงสมมติฐานรายได้รวมยอดรีเบท 1,106 ล้านบาท ลดลง 14% Q-Q และ 6% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 29.8% ชะลอจาก 2Q16 ที่ 32.4% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q15 ที่ 28.0% จากการเน้นขายรุ่นที่อัตรากำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจัยลบที่เกิดขึ้นเราประเมินว่าเป็นปรากฏการณ์ชั่วคราว โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะสร้างจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้งใน 4Q16 ที่เป็นทั้ง High Season และเป็นช่วงที่ผู้ผลิตมีการออกรุ่นใหม่ราว 5-7 รุ่น และแม้กำลังซื้ออาจชะลอตัวในช่วงนี้ไปบ้าง แต่สินค้ารุ่นใหม่ดังกล่าวมีทั้งราคาสูงและต่ำ ซึ่งรุ่นที่ราคาต่ำกว่า 20,000 บาท ยังน่าจะได้รับความสนใจจากความต้องการที่อั้นมาจากในช่วง 3Q16 เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 849 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79% Y-Y

การร่วมมือกับ AIS ถือเป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตในระยะยาว

BIG แจ้งตลาดว่าได้รับสิทธิจาก AIS ในการบริหารจัดการ เอไอเอส ช็อป บาย พาร์ทเนอร์จำนวน 3 สาขา ซึ่งเป็นลักษณะคล้ายแฟรนไชส์ที่ BIG เป็นผู้ลงทุนตกแต่งสาขาเองทั้งหมด แม้ช่วงแรกจะไม่ส่งผลบวกต่อกำไรมากนัก โดยจะเริ่มเปิดภายใน 4Q16 แต่เรามองถึงการต่อยอดเพื่ออุดหนุนร้าน Big Mobile (มีอยู่ 25 สาขา) ซึ่งขาดทุนราวปีละ 10 ล้านบาท โดยอย่างน้อยก็อาจจะช่วยเพิ่มสินค้าและบริการ โดยเฉพาะ iPhone ที่ Big Mobile ไม่ได้สิทธิจำหน่าย และเป็นการเพิ่มแหล่งรายได้ประจำจากค่าธรรมเนียม ซึ่งเป็นผลดีต่อการลดความผันผวนของกำไรในระยะยาว

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.55 บาท

แม้ว่าผลประกอบการ 3Q16 อาจสร้างความผิดหวังให้ตลาดอยู่บ้าง แต่เรามองเพียงแค่พักฐานเพื่อกลับมาสร้างจุดสูงสุดใหม่ใน 4Q16 ขณะที่ การขยายธุรกิจทั้งพิมพ์ภาพดิจิทัลและมือถือยังส่งผลบวกต่อการเติบโตระยะยาว ราคาปัจจุบันยังถูกคิดเป็น PE และ PEG ของปี 2017 เพียง 16 เท่า และ 0.8 เท่า จึงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.55 บาท อิง PE Multiplier เท่ากับ 20 เท่า

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการชะลอตัวของแรงซื้อในช่วงรอเปิดตัวสินค้าใหม่

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
Growth (%)					
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
Profitability Ratios (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	3.35	112.28	33.48	18.13	15.70
Norm P/E	3.35	112.28	33.48	18.73	15.70
P/BV	1.04	33.94	16.92	11.43	8.38
EV/EBTDA	4.62	62.83	25.23	14.63	12.31
Dividend yield (%)	0.00	0.00	1.38	2.76	3.18

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรสุขู๊ ต. หากกั้ง 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดิลลอง 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้นอกจากการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลารวมทั้งไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชกแจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบรับหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรตรวจสอบข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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