

BIG

บมจ. บิ๊ก คามารา คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Thai CAC	CG 2016
BUY	BUY	5.50	6.90	+ 25.5%	N/A	3

Consolidated earnings

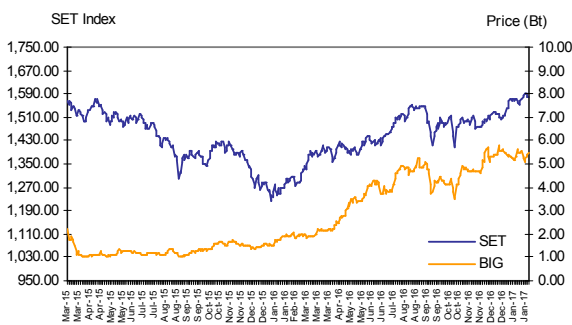
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	726	980
Net profit	137	460	753	980
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.21	0.28
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.21	0.28
% EPS growth	-97.01	235.32	58.04	34.92
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.11	0.14
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.37	0.51
EV/EBITDA (x)	78.1	31.5	20.4	15.3
PER (x) - Norm	141.6	42.2	26.7	19.8
PER (x)	141.6	42.2	25.8	19.8
PBV(x)	42.8	21.3	14.9	10.9
Dividend yield (%)	0.0	1.1	1.9	2.5
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 (01/02/2017)	5.50
SET Index	1,576.32
Foreign limit/actual (%)	40.00/3.26
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	33.38
Market cap (Bt m)	19,408.83
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	112.75
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	5.75, 5.00, 5.38

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 4Q16 จะฟื้นแบบ V-Shape ปรับเป้าขึ้นเป็น 6.90 บาท “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” BIG เราปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 6.90 บาท โดยปรับ PE Multiplier ให้เท่ากับค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีกสินค้า IT ที่ 25 เท่า จากเดิม 20 เท่า ด้วยเหตุผล (1) การฟื้นตัวของกำไร 4Q16 ที่เป็นแบบ V-Shape ซึ่งสะท้อนว่าการอ่อนตัวใน 3Q16 เป็นเพียงปรากฏการณ์ชั่วคราว ขณะที่ การเติบโตของตลาด Mirrorless ปีนี้คาดว่าจะสูงถึง 50% Y-Y และ (2) ความสามารถในการสร้าง ROE และ ROA สูงกว่ากลุ่ม 3-4 เท่าตัว ด้วยฐานะทางการเงินที่เป็น Net Cash มูลค่าจึงไม่ควรต่ำกว่ากลุ่ม และถ้าเทียบกับหุ้นที่ให้ ROE สูงกว่า 40% ในตลาด ซึ่งซื้อขายบน PE ในช่วง 20-38 เท่า PE2017 ของ BIG ณ ราคาปัจจุบันที่ 20 เท่า ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ถูกมาก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ทบสถิติสูงสุดใหม่ที่ 250 ล้านบาท +99% Q-Q, +26% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 250 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99% Q-Q และ 26% Y-Y จาก (1) ผู้ผลิตกล้องมีการออกสินค้าใหม่ โดยเฉพาะ Fuji-XA3 และ Olympus Pen E-PL8 ที่ตลาดให้การตอบรับเป็นอย่างดี หลังจากที่ชะลอการเปิดตัวสินค้าไปในช่วง 3Q16 (2) สินค้าของ Sony ทั้งกล้องและเลนส์ ที่ให้ยอดขายสูงกว่าแบรนด์อื่น สามารถกลับมาผลิตและจำหน่ายได้ตามปกติ ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ BIG จะเพิ่มขึ้นจาก 29.2% ใน 3Q16 กลับเข้าสู่ระดับปกติเท่ากับ 1H16 ที่ 32.0% (3) ปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยว กอปรกับ ได้เร่งหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการช้อปช่วยชาติที่ขยายช่วงเวลาเพิ่มขึ้นเป็น 14 วัน จาก 7 วัน ซึ่งเราคาดว่าเฉพาะมาตรการนี้จะสร้างรายได้ราว 200 ล้านบาท หรือประมาณ 14% ของคาดการณ์รายได้จากการขายที่ 1,450 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% Q-Q และ 4% Y-Y

4Q16 ว่าสดใสแล้ว 1Q17 จะสดใสยิ่งกว่า

ด้วยเงื่อนไขด้านบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้น จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. 16 ที่ฟื้นตัวเป็น 73.7 จุด จาก 72.3 จุด ใน พ.ย. 16 และยังมีแรงส่งจากปัจจัยฤดูกาลที่ยังอยู่ในช่วง High Season ของการท่องเที่ยว ซึ่ง 1Q17 เป็นช่วงที่คาดว่า BIG จะรับรู้ผลบวกดังกล่าวเต็มไตรมาส ต่างจาก 4Q16 ที่กำไรเพิ่งกระชากแรงตั้งแต่กลาง พ.ย. 16 ขณะที่ ผู้ผลิตกล้องทั้ง Canon และ Nikon ที่เป็นเจ้าตลาด DSLR มีแผนเปิดตัวสินค้าใหม่เพื่อรุกตลาด Mirrorless เมื่อผนวกกับ รายได้จากงานบริการที่เพิ่มขึ้น ทั้งร้านพิมพ์ภาพดิจิทัล (Wonder Photo Shop) ที่เปิดเพิ่มอีก 1 สาขา และการบริหารสาขาให้ AIS จำนวน 3 สาขา ซึ่งเป็นส่วนธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงกว่าการขายกล้อง ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องใน 1Q17

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.90 บาท อิง PE 25 เท่า แนะนำ “ซื้อ”

ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรสุทธิที่จะกลับมาโดดเด่นตั้งแต่ 4Q16 ทำให้การหลุดตัวที่เกิดขึ้นใน 3Q16 เป็นเพียงปรากฏการณ์ชั่วคราว สะท้อนให้เห็นว่าแท้จริงแล้วตลาดกล้อง Mirrorless ยังไม่แย ในทางตรงข้ามกลับอยู่ในช่วงเติบโตสูง โดย BCN ผู้รวบรวมข้อมูลการจำหน่ายกล้องของผู้ผลิตในญี่ปุ่น คาดว่ามูลค่าตลาดกล้อง Mirrorless ปี 2016 ทั่วโลกเติบโตถึง 63% Y-Y และมีแนวโน้มเติบโตไม่ต่ำกว่า 50% Y-Y ในปี 2017 ทำให้เรากลับมามั่นใจกับแนวโน้มการเติบโตของ BIG ในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกครั้ง

และจากความสามารถในการสร้าง ROE และ ROA ได้สูงถึง 60% และ 30% ด้วยฐานะทางการเงินที่เป็น Net Cash เราจึงมองว่า BIG ไม่ควรซื้อขายในระดับ PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีกสินค้า IT ซึ่งมีค่าเฉลี่ย ROE และ ROA ต่ำเพียง 15% และ 5% ตามลำดับ จึงปรับ PE Multiplier ไปอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยที่ 25 เท่า เมื่อคิดเป็น PEG เทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยใน 3 ปีข้างหน้า จะอยู่ที่ 1.0 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค่าปลีกสินค้า IT ที่ 2.0 เท่า

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และสินค้าทดแทนเช่น กล้องมือถือ

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	753	980
Depreciation &	58	62	60	69	90
Change in working capital	-173	-40	18	-379	-235
Other adjustments	63	-30	54	-45	8
Cash flow from operation	111	130	592	398	843
Capital expenditure	-95	-44	-59	1	-149
Others	-62	-23	-60	-76	-120
Cash flow from investing	-158	-67	-120	-75	-269
Free cash flow	-47	63	472	323	574
Net borrowings	50	141	-284	87	-70
Equity capital raised	6	236	0	13	0
Dividends paid	0	0	-3	-377	-490
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	-287	-277	-560
Net change in cash	9	-6	185	46	14

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	262	308	322
Account receivable	164	206	242	324	421
Inventory	880	1,013	1,051	1,377	1,790
Other current asset	4	18	4	28	36
Total current asset	1,130	1,314	1,559	2,037	2,569
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	161	91	149
Other asset	243	266	326	402	522
Total assets	1,553	1,742	2,046	2,529	3,241
Short term loan loans	285	433	0	110	72
Accounts payable	662	798	890	918	1,193
Current maturities	9	6	36	7	9
Other current liabilities	52	36	76	55	72
Total current liabilities	1,007	1,273	1,002	1,090	1,345
Long-term debt	9	4	118	124	86
Other LT liabilities	10	11	16	17	21
Total LT liabilities	19	15	134	141	107
Total liabilities	1,027	1,288	1,137	1,231	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	910	1,400
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	909	1,299	1,789

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-3.8	8.8	38.1	15.5	30.0
Net profit	65.9	-15.8	235.3	63.9	30.1
Norm profit	65.9	-15.8	235.3	58.0	34.9
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	13.7	13.7
Normalized ROA	12.1	9.4	25.1	32.4	34.3
Normalized ROE	36.8	28.0	67.4	65.8	63.5
Risk (x)					
D/E (x)	1.95	2.84	1.25	0.95	0.81
Net D/E (x)	0.23	0.54	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.30	0.04	0.13	0.21	0.28
Norm EPS	1.30	0.04	0.13	0.21	0.28
FCF	-0.37	0.02	0.13	0.09	0.16
Book value	4.21	0.13	0.26	0.37	0.51
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.11	0.14
Par	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	4.23	141.63	42.24	25.77	19.81
Norm P/E	4.23	141.63	42.24	26.73	19.81
P/BV	1.31	42.82	21.34	14.95	10.85
EV/EBTDA	5.11	78.11	31.52	20.43	15.30
Dividend yield (%)	0.00	0.00	1.09	1.94	2.52

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 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 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC