

15 พฤษภาคม 2560

ค่าปลีก

BJC

บมจ. เบอร์ลี ยุคเกอร์

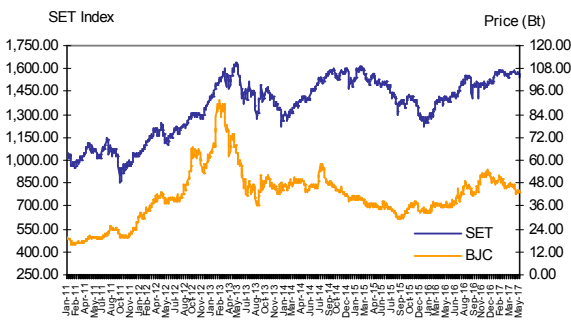
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	44.5	58.00	+ 30.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,989	2,937	6,728	8,279
Net profit	2,792	4,001	6,728	8,279
EPS (Bt)-Normalized	1.25	0.74	1.69	2.08
EPS (Bt)	1.75	1.00	1.69	2.08
% growth y-y	66.0	-42.8	68.2	23.1
Dividend (Bt)	0.84	0.50	1.10	1.35
BV/share (Bt)	10.72	25.93	26.54	27.26
EV/EBITDA (x)	14.96	23.59	17.68	15.96
PER (x) - Normalized	35.6	60.4	26.4	21.4
PER (x)	25.4	44.4	26.4	21.4
PBV (x)	4.2	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	1.9	1.1	2.5	3.0
YE no. of shares (mn)	1,592	3,990	3,990	3,990
No. of share-fully diluted	1,668	4,054	4,054	4,054
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (12/05/2017)	44.50
SET index	1,543.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.53
Paid up shares (mn)	3,991.86
Free float (%)	20.72
Market cap (Bt mn)	177,626.79
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	292.51
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	52.00, 41.75, 47.31

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 1Q17 ต่ำกว่าคาด จากค่าเสื่อมราคาและภาษีจ่ายสูง

กำไรสุทธิ 1Q17 ต่ำกว่าคาด จากค่าเสื่อมราคาสูงขึ้นจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของสินทรัพย์ BIGC สูงขึ้น และภาษีจ่ายสูงกว่าคาด ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) ถือว่าทำได้ ดีเติบโต Y-Y จากการรวม BIGC และธุรกิจ Healthcare และเติบโต Q-Q จากการฟื้นตัวของ BIGC นอกจากนี้มีการประกาศเพิกถอนหุ้น BIGC ออกจากตลาด และจะทำ Tender ในราคา 225 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไรสุทธิปีนี้จากผลกระทบของค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น และภายหลังได้รับข้อมูลชัดเจนเรื่องของอัตราภาษีในอเนกต จากปัจจุบันคาดกำไรสุทธิไว้ได้ 68.2% Y-Y แต่ราคาเป้าหมายน่าจะคงเดิมที่ 58 บาท เพราะประเมินด้วยวิธี DCF ในขณะที่ค่าเสื่อมเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด และราคาหุ้นที่ปรับลงมาเยอะสะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาดใน 1Q17 ไปแล้ว ยังคงคำแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 1Q17 ต่ำกว่าคาด จากค่าเสื่อมและภาษีสูง

กำไรสุทธิ 1Q17 เท่ากับ 965 ล้านบาท (-21.5% Q-Q, +92.2% Y-Y) ต่ำกว่าคาดมาก (เรคาดไว้ 1,252 ล้านบาท) จากค่าเสื่อมราคาสูงขึ้นจากการประเมินมูลค่ากิจการของ BIGC ใหม่ และภาษีจ่ายที่สูงกว่าคาด ในขณะที่รายการอื่นถือว่าทำได้ตามคาด การเติบโตที่สูง Y-Y มาจากการรวม BIGC เต็มไตรมาส และธุรกิจ Healthcare ที่เติบโตขึ้น ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) ในแง่ Q-Q กรณีไม่รวมค่าเสื่อมและภาษีจ่ายที่สูงขึ้น ถือว่าทำได้ดี โดยมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ BIGC เป็นหลัก ส่วนธุรกิจเดิมของ BJC ค่อนข้างไปในทางทรงตัว

ผลงาน BIGC 1Q17 ฟื้นตัวได้ดี

ธุรกิจค้าปลีก (BIGC) ทำผลงานได้ดีขึ้นใน 1Q17 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,572 ล้านบาท (+39% Q-Q, +4.3% Y-Y) แม้ SSSG จะยังติดลบอยู่ที่ถึง -20% Y-Y ดีขึ้นเล็กน้อยจาก -21.5% Y-Y ในไตรมาสก่อน และมีการเปิดสาขาใหม่เพียง 11 Mini BigC และการควบรวมกับ Mega Market 2 แห่ง ทำให้รายได้ลดลง 1.4% Q-Q และ 16.5% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 16.1% จาก 13.8% ใน 4Q16 และ 13.2% ใน 1Q16 เป็นผลจากการปรับกลยุทธ์เน้นคุณภาพของรายได้เป็นหลัก รวมถึงรายได้ค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 6% Y-Y แต่ทรงตัว Q-Q

ธุรกิจเดิมของ BJC 1Q17 ค่อนข้างไปในทางทรงตัว

ภาพรวม 3 ธุรกิจหลักเดิมของ BJC ค่อนข้างไปในทางทรงตัว โดยธุรกิจ Packaging ไม่สดใสนัก มีกำไรลดลง 12% Q-Q และ 5% Y-Y เนื่องจากมีการปิดเตาแก้วเพื่อซ่อมบำรุงตามกำหนดเวลาราว 45 วัน และธุรกิจ Consumer มีกำไรลดลง 6.3% Y-Y เพราะมีค่าใช้จ่ายโฆษณาสูงขึ้น จากการออกสินค้าใหม่ แต่เป็นกำไรที่เพิ่มขึ้น 51% Q-Q จากฐานต่ำในไตรมาสก่อน ในขณะที่ธุรกิจ Healthcare ทำได้ค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ โดยมีกำไรเพิ่มขึ้นถึง 97% Y-Y แต่ลดลง 4.7% Q-Q เพราะปัจจัยฤดูกาล

ค่าเสื่อมราคาสูงขึ้นจะกระทบกำไรปีนี้ แต่ภาษีสุดท้ายจะไม่เปลี่ยนแปลง

ใน 1Q17 ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของธุรกิจ BIGC ใหม่ ทำให้มูลค่าสินทรัพย์สูงขึ้น (ค่าความนิยมลดลง) รวม 3.36 หมื่นล้านบาท จึงส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น 212 ล้านบาท หรือปีละรวม 850 ล้านบาท ซึ่งจะกระทบต่อกำไรสุทธิค่อนข้างมากราว 13% และสำหรับรายการภาษีจ่ายที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้มาอยู่ที่ 531 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรที่ 32% จากปกติควรอยู่ที่ 20% โดยบริษัทได้ให้เหตุผลว่าเกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถใช้ประโยชน์จากการนำค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (ที่เกิดจากการเข้าซื้อ BIGC) มาเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ เพราะ 2 บริษัท Holding ที่ถือหุ้น BIGC อยู่มีผลประกอบการขาดทุน และบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อจะใช้ประโยชน์จากการ Loss Carry Forward ใน 4Q17 นั้นหมายถึงเราจะเห็นภาษีจ่ายในอัตราสูงต่อไปยัง 2Q17 - 3Q17 และจะมีการกลับรายการภาษีก้อนใหญ่ใน 4Q17 ซึ่งน่าจะทำให้ภาพรวมอัตรากำไรทั้งปีอยู่ที่ 20% ตามปกติ

(มีต่อหน้า 2)

อยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไร แต่อาจไม่กระทบต่อราคาเป้าหมายที่ 58 บาท

เราอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลง จากปัจจุบันคาดว่าจะอยู่ที่ 6,728 ล้านบาท (+68.2% Y-Y) โดยจะรวมผลกระทบของค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น และภายหลังได้ข้อมูลที่ชัดเจนสำหรับแนวโน้มอัตราภาษีในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากมีเพียงค่าเสื่อมราคาที่จะกระทบต่อกำไร จะไม่กระทบต่อราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ 58 บาท เพราะเราประเมินด้วยวิธี DCF (คิดลดกระแสเงินสด) ในขณะที่ค่าเสื่อมเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด

อัปเดตเหตุการณ์ระเบิดห้าง BIGC ปัตตานี ผลกระทบจำกัด และมีประกันครอบคลุม

บริษัทได้ชี้แจงเหตุการณ์ระเบิดบริเวณห้าง BIGC สาขาปัตตานีในวันที่ 9 พ.ค. ที่ผ่านมา โดยได้รับความเสียหายต่อสินทรัพย์เพียงบางส่วนเท่านั้น และไม่กระทบต่อโครงสร้างอาคารของ BIGC ทั้งนี้ได้ทำการปิดสาขาเพื่อซ่อมแซมเป็นเวลา 7 วัน และจะกลับมาเปิดให้บริการตามปกติในวันที่ 16 พ.ค. โดยบริษัทมีประกันภัยครอบคลุมความเสียหายทั้งหมด

ประกาศทำเพิกถอนหุ้น BIGC และจะทำ Tender หุ้นที่เหลือในราคาหุ้นละ 225 บาท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติเพิกถอนหุ้น BIGC ออกจากตลาด. และประกาศทำ Tender หุ้น BIGC ที่เหลืออยู่อีก 2.06% หรือราว 17 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 225 บาท โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่ต่ำกว่าครั้งก่อน (29 มี.ค. 2016 – 11 พ.ค. 2016) ที่ 252.88 บาท/หุ้น และราคาหลังปรับลดปันผลจะอยู่ที่ 250.26 บาท/หุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ BIGC ในวันที่ 16 มิ.ย.

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยบริษัทฯ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชริศ 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