

BIG

บมจ. บิ๊ก คามารา คอร์ปอเรชั่น

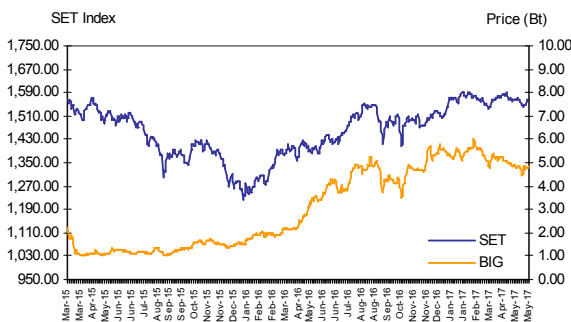
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	4.82	6.90	+ 43.1%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	460	846	980	1,127
Net profit	460	846	980	1,127
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.24	0.28	0.32
EPS (Bt)	0.13	0.24	0.28	0.32
% EPS growth	235.32	84.19	15.76	14.99
Dividend (Bt)	0.06	0.14	0.14	0.22
BV/share (Bt)	0.26	0.36	0.50	0.60
EV/EBITDA (x)	27.8	16.2	13.7	11.9
PER (x) - Norm	37.0	20.1	17.4	15.1
PER (x)	37.0	20.1	17.4	15.1
PBV(x)	18.7	13.3	9.6	8.1
Dividend yield (%)	1.2	2.9	2.9	4.6
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 (24/05/2017)	4.82
SET Index	1,566.15
Foreign limit/actual (%)	40.00/3.51
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	30.63
Market cap (Bt m)	17,009.20
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	81.79
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.05, 4.40, 5.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรสุทธิมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวแรงใน 2H17 “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” BIG ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 6.90 บาท อิง PE Multiplier ของกลุ่มที่ 25 เท่า จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ทำให้เราสบายใจต่อการเติบโตของตลาดกล้อง Mirrorless และภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยคาดว่าจะเห็น BIG ทำตลาดเชิงรุกในธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลใน 2H17 และด้วยฐานที่ต่ำในปีก่อน ทำให้กำไรช่วงที่เหลือของปีเติบโตอย่างก้าวกระโดด Y-Y ขณะที่การปรับตัวลงของราคาหุ้นรับจบ 1Q17 ที่ต่ำกว่าคาด ได้ทำให้ PE2017 ลดลงเหลือเพียง 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ BIG เข้าตลาดที่ 20 เท่า และต่ำกว่ากลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีที่ 25 เท่า ส่วน PEG เทียบการเติบโตของกำไรต่อหุ้นใน 3 ปีข้างหน้าคิดเป็น 1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.5 เท่า ในเชิงของ Valuation จึงเริ่มน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้น

การรุกตลาดพิมพ์ภาพดิจิทัลจะเห็นผลบวกมากขึ้นใน 2H17

วานนี้ผู้บริหารเน้นให้ข้อมูลการรุกตลาดพิมพ์ภาพดิจิทัลเป็นพิเศษ เพราะตลาดกล้อง Mirrorless ยังเติบโตดี 15-20% ต่อปี และครองส่วนแบ่งสูงราว 70% แม้มีคู่แข่งรายใหม่ที่ชำนาญตลาดขายมือถือหันมาขายกล้องมากขึ้น โดยตั้งเป้าเพิ่มสาขา Wonder Photo Shop อีก 4 สาขาเป็น 7 สาขาในปีนี้ และจะเพิ่มเป็น 20 สาขาใน 2 ปีข้างหน้า อีกทั้ง จะเพิ่มสินค้างานพิมพ์ไปทุกสาขาของ BIG (218 แห่ง ณ ปัจจุบัน และจะเพิ่มเป็น 224 แห่งในสิ้นปี) ภายในสิ้นเดือนนี้ ซึ่งเรามองว่าเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจเพราะเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และเป็นการใช้ประโยชน์จากสาขาเดิมได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเราคาดจะสร้างรายได้คิดเป็น 1.5% ของรายได้รวมในปีนี้ ซึ่งอาจจะดูน้อยเพราะเพิ่งเริ่มและราคาต่อหน่วยต่ำกว่ากล้องราว 15 เท่า แต่เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของกำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ที่ราว 5% และคาดว่าจะขึ้นเป็น 15% ในปี 2019 ซึ่งจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของตลาด Mirrorless ที่ถ้าอิงตามวงจรสินค้าไอที 3-5 ปีคาดว่าจะเกิดในช่วงเวลานั้นพอดี

คาดกำไรสุทธิ 2Q17 เติบโต 20%Y-Y และจะเร่งตัวขึ้นใน 2H17

เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 2Q17 เติบโต 20%Y-Y อยู่ที่ 225 ล้านบาท (เทียบ Q-Q คาดลดลง 6% จาก Low Season) จากตลาด Mirrorless ที่ยังโต 10-15%Y-Y และอัตรากำไรสุทธิที่คาดว่าจะขยายตัวเป็น 15.5% จาก 15.0% ใน 1Q17 เพราะมี Supplier บางรายกลับมาทำตลาดร่วมกับ BIG ทำให้คาดว่าจะได้ยอดรีเบทจากรายดังกล่าวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง ยังได้แรงหนุนจากการจัดงาน BIG CAMERA FESTIVAL 2017 ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นราว 10%Y-Y ขณะที่ 2H17 จะยังโตแรงจากฐานที่ต่ำเพราะสินค้า Sony ชขาดตลาดใน 3Q16 และเป็นช่วงไวท์กซ์ใน 4Q16 ประกอบกับ BIG Mobile จะมีผลขาดทุนลดลงจนเกือบพลิกมามีกำไร จากการเปิดสาขาเพิ่มอีก 15 แห่งเป็น 50 แห่งเพื่อเพิ่มอำนาจต่อรองกับ Supplier

ยังแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.90 บาท

ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ BIG เข้าตลาดที่ 22 เท่า และต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า ส่วน PEG เทียบกับการเติบโตของกำไรต่อหุ้น 3 ปีข้างหน้าอยู่ที่ 1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.5 เท่า โดยนอกจากกำไรระยะต่อแฉ่งแล้ว ฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่งโดยแทบไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย และ ROE อยู่ในระดับสูงถึง 64% ส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 1Q17 ที่ติดลบ 12 ล้านบาท เป็นผลจากการสต็อกสินค้าเพื่อเตรียมขายในงาน FESTIVAL ซึ่งจะกลับมาเป็นบวกพร้อมกำไรที่เพิ่มขึ้นใน 2Q17 ทำให้คาดว่าจะเห็น BIG จ่ายปันผลงวด 1H17 มากขึ้นจาก 1H16 ที่จ่าย 0.07 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และสินค้าทดแทนเช่น กล้องมือถือ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	3,452	4,768	5,663	7,160	8,234
Costs of sales	2,557	3,455	3,832	4,923	5,661
Gross profit	895	1,313	1,831	2,237	2,573
SG&A costs	693	733	808	1,012	1,164
Operating profit	201	580	1,024	1,225	1,408
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	201	580	1,024	1,225	1,408
EBITDA	263	640	1,095	1,315	1,512
Interest charge	17	16	4	0	0
Tax on income	47	105	173	245	282
Earnings after tax	137	460	846	980	1,127
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	137	460	846	980	1,127
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	137	460	846	980	1,127

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	137	460	846	980	1,127
Depreciation &	62	60	71	90	104
Change in working capital	-40	18	-144	-470	-153
Other adjustments	-30	54	58	-95	5
Cash flow from operation	130	592	832	505	1,083
Capital expenditure	-44	-59	-97	-51	-97
Others	-23	-60	-44	-152	-78
Cash flow from investing	-67	-120	-140	-203	-175
Free cash flow	63	472	691	302	908
Net borrowings	141	-284	-151	88	16
Equity capital raised	236	0	12	0	0
Dividends paid	0	-3	-490	-490	-789
Others	-446	0	0	0	0
Cash flow from financing	-69	-287	-630	-402	-772
Net change in cash	-6	185	62	-99	136

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	77	262	324	224	360
Account receivable	206	242	312	421	484
Inventory	1,013	1,051	1,251	1,790	2,059
Other current asset	18	4	5	36	41
Total current asset	1,314	1,559	1,891	2,471	2,944
Investment	0	0	0	0	0
PPE	162	161	186	147	140
Other asset	266	326	369	521	599
Total assets	1,742	2,046	2,447	3,140	3,684
Short term loan loans	433	0	0	72	82
Accounts payable	798	890	1,014	1,193	1,372
Current maturities	6	36	0	9	10
Other current liabilities	36	76	135	72	82
Total current liabilities	1,273	1,002	1,150	1,345	1,547
Long-term debt	4	118	1	6	7
Other LT liabilities	11	16	18	21	25
Total LT liabilities	15	134	19	27	31
Total liabilities	1,288	1,137	1,169	1,372	1,578
Registered capital	882	353	353	353	353
Paid up capital	882	353	353	353	353
Share premium	-431	0	0	0	0
Legal reserve	12	30	35	35	35
Retained earnings	100	538	890	1,380	1,718
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	453	909	1,278	1,768	2,106

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	8.8	38.1	18.8	26.4	15.0
Net profit	-15.8	235.3	84.2	15.8	15.0
Norm profit	-15.8	235.3	84.2	15.8	15.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.9	27.5	32.3	31.2	31.2
EBIT margin	5.8	12.2	18.1	17.1	17.1
Normalized profit margin	4.0	9.6	14.9	13.7	13.7
Net profit margin	4.0	9.6	14.9	13.7	13.7
Normalized ROA	9.4	25.1	37.9	35.1	33.0
Normalized ROE	28.0	67.4	77.4	64.3	58.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.84	1.25	0.91	0.78	0.75
Net D/E (x)	0.54	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.13	0.24	0.28	0.32
Norm EPS	0.04	0.13	0.24	0.28	0.32
FCF	0.02	0.13	0.20	0.09	0.26
Book value	0.13	0.26	0.36	0.50	0.60
Dividend	0.00	0.06	0.14	0.14	0.22
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	124.12	37.02	20.10	17.36	15.10
Norm P/E	124.12	37.02	20.10	17.36	15.10
P/BV	37.52	18.70	13.31	9.62	8.08
EV/EBTDA	68.99	27.77	16.18	13.65	11.94
Dividend yield (%)	0.00	1.24	2.90	2.88	4.64

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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 (หิ่งห้อย) 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.แม่เหิยะ 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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