

BIG

บมจ. บิ๊ก คามาร่า คอร์ปอเรชั่น

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

3.04

4.30

+ 41.5%

N/A

3

Consolidated earnings

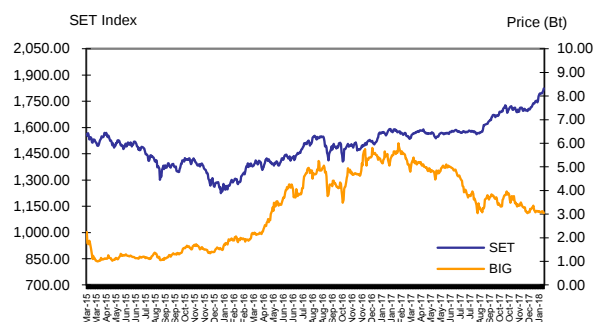
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	460	846	777	833
Net profit	460	846	777	833
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.24	0.22	0.24
EPS (Bt)	0.13	0.24	0.22	0.24
% EPS growth	235.32	84.19	-8.22	7.22
Dividend (Bt)	0.06	0.14	0.13	0.17
BV/share (Bt)	0.26	0.36	0.45	0.52
EV/EBITDA (x)	1.5	0.9	0.9	0.6
PER (x) - Norm	23.5	12.8	13.9	13.0
PER (x)	23.5	12.8	13.9	13.0
PBV(x)	11.9	8.5	6.8	5.9
Dividend yield (%)	2.0	4.6	4.3	5.4
YE No. of shares (mn)	67.4	77.4	54.2	48.6
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 (15/01/2018)	3.04
SET Index	1,822.66
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.14
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	30.63
Market cap (Bt m)	10,727.79
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	26.92
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.18, 3.04, 3.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

สินค้าทดแทนไม่มากนักแล้วกำลังซื้อที่ชะลอ แต่ bottom out แล้ว

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 52% จากจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี มาจากผลประกอบการ 9M17 ที่ชะลอตามกำลังซื้อ แต่ด้วยตลาดกล้อง Mirrorless ที่ยังโตในระดับ 10-15% ต่อปี ซึ่งสะท้อนว่ามีมือถือที่มีพัฒนาการดีขึ้นมาก ยังไม่สามารถทดแทนตลาดผู้ใช้กล้องได้ ในทางตรงข้าม ตั้งแต่ 4Q17 จะเริ่มเห็นกำไรฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ, การปรับกลยุทธ์การตลาดแบบ exclusive ร่วมกับผู้ผลิต, ผลประกอบการของ BIG Mobile ที่เริ่มมีกำไร, และความนิยมในงานพิมพ์ภาพที่สูงขึ้น เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่ากำไรสุทธิปี 2017 ที่ขาด -8% Y-Y เหลือ 777 ล้านบาท สะท้อนภาพลบมากเกินไป ขณะที่ ปี 2018 คาด +7% Y-Y อยู่ที่ 833 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลจากการปรับประมาณการปีนี้และปรับลด PE Multiplier ลงเหลือ 18 เท่า ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงจาก 5.00 บาท เหลือ 4.30 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q17 เพิ่มขึ้น 90% Q-Q แต่ลดลง 17% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 90% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการท่องเที่ยว และได้แรงหนุนจากมาตรการช่วยเหลือชาติ โดยคาดการณ์รายได้รวมเพิ่มขึ้น 30% Q-Q อยู่ที่ 1,718 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 31.0% จาก 29.0% ใน 3Q17 จากอำนาจการต่อรองและยอดรีเบทที่สูงขึ้นตามยอดขาย รวมถึง BIG Mobile ที่มีพัฒนาการดีขึ้นจนเริ่มสร้างกำไร อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบ Y-Y คาดกำไรสุทธิยังลดลง 17% จากกำลังซื้อและการออกสินค้ารุ่นใหม่ที่จะชะลอตัว ทำให้ต้องจัดโปรโมชันเพื่อกระตุ้นตลาดมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมากเมื่อเทียบกับที่ทำได้สูงถึง 34.4% ใน 4Q16

คาดการณ์การฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2018

หากอิงตามรายงานของ CIPA (Camera & Imaging Products Association) ซึ่งเรามีข้อมูลล่าสุดถึง พ.ย. 17 พบว่าตลาด Mirrorless ทั่วโลกกลับมาโตตั้งแต่ ก.ย. 17 หลังจากชะลอใน ก.ค.-ส.ค. 17 เพราะไม่ค่อยมีการออกรุ่นใหม่ โดยยอด 11M17 ยังโตสูง 54.4% Y-Y อยู่ที่ 790 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และที่น่าสนใจคือ ตลาดสหรัฐและยุโรปโตสูงถึง 83.8% Y-Y และ 50.8% Y-Y ตามลำดับ สะท้อนว่าตลาดกล้อง Mirrorless ยังโตได้ดี แม้สมาร์ตโฟนจะยกระดับกล้องถ่ายรูปอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน มูลค่าตลาดเลนส์ในเอเชียช่วงเวลาดังกล่าวก็โต 15.8% Y-Y อยู่ที่ 445 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เราจึงไม่ได้กังวลกับตลาดสินค้าทดแทน โดยที่นำห่วงมากที่สุดคือ การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ ซึ่งเห็นผลลบอย่างมากในปี 2017 แต่ถ้ามองมุมกลับ กล่าวคือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวต่อเนื่องจริง ก็น่าจะพออนุมานได้ว่า จุดต่ำสุดของ BIG ได้ผ่านไปแล้วในปี 2017 เช่นกัน

ปรับประมาณการกำไรปี 2018 ลง จากการปรับลดอัตรากำไร

เราปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018 ลงเหลือ 30.7% จากเดิม 31.5% จาก Product Mix ที่เปลี่ยนไปทั้งแบรนด์และตำแหน่งตลาดของตัวสินค้า ซึ่งกล้องที่ฟังก์ชันการใช้งานและราคาสูง จะให้อัตรากำไรและยอดรีเบทต่ำกว่ารุ่นที่เป็น Mass Product อย่างไรก็ตาม แม้ปรับกำไรสุทธิปี 2018 ลงเหลือ 833 ล้านบาท (จาก 892 ล้านบาท) แต่ยังคง 7% Y-Y โดยมีแรงหนุนจาก (1) ตลาด Mirrorless ที่คาดการณ์กลับมาโตตามกำลังซื้อ (2) การปรับกลยุทธ์ที่เป็น Exclusive กับเจ้าของแบรนด์มากขึ้น (3) BIG Mobile ที่จะรับรู้กำไรเต็มปี (4) ธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลที่จะขยายไปยังตลาดออนไลน์ และด้วยราคาปัจจุบันที่คิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีที่ 20 เท่า และ PEG อิงการเติบโตเฉลี่ยปี 2019-2021 คิดเป็นเพียง 1.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.7 เท่า จึงแนะนำซื้อ โดยราคาเป้าหมาย เมื่ออิงประมาณการที่ปรับลง และ PE Multiplier ที่ปรับลดเหลือ 18 เท่า จากเดิม 20 เท่า ตามการเติบโตที่ลดลง จะเหลือ 4.30 บาท มี Upside 40% และคาดผลตอบแทนจากปันผล 5% ต่อปี

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ

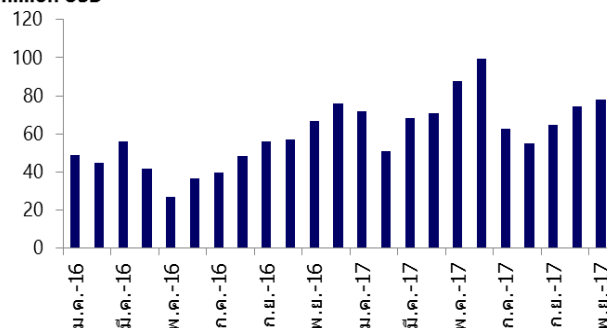
คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17

(Bt m)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales	1,718	1,322	30%	1,789	-4%
Cost of sales	1,186	938	26%	1,174	1%
Gross profit	533	384	39%	615	-13%
SG&A costs	223	220	1%	243	-8%
Interest charge	0	0	na	0	na
Norm profit	251	132	90%	301	-17%
Net profit	251	132	90%	301	-17%
EPS	0.07	0.04	90%	0.09	-17%
Gross margin (%)	31.0%	29.0%	2.0%	34.4%	-3.4%
SG&A of Sales (%)	13.0%	16.7%	-3.7%	13.6%	-0.6%
Net profit margin (%)	14.6%	10.0%	4.6%	16.8%	-2.2%

Source: FSS Research

ยอดสั่งซื้อกล้อง Mirrorless รายเดือนในเอเชีย

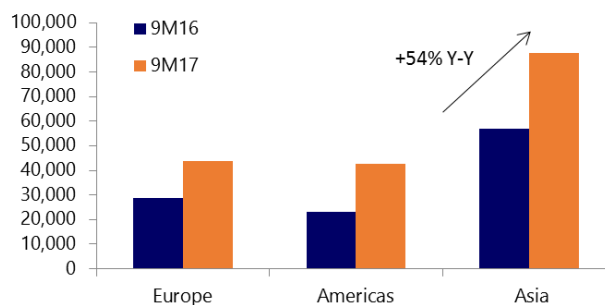
million USD



Source: CIPA

ยอดสั่งซื้อกล้อง Mirrorless 9M17 ของแต่ละภูมิภาค

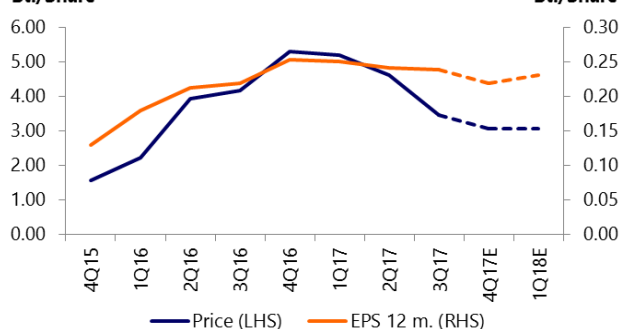
million YEN



Source: CIPA

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

Bt./Share



Source: setsmart, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	3,452	4,768	5,663	5,948	6,246
Costs of sales	2,557	3,455	3,832	4,130	4,329
Gross profit	895	1,313	1,831	1,819	1,917
SG&A costs	693	733	808	848	875
Operating profit	201	580	1,024	971	1,041
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	201	580	1,024	971	1,041
EBITDA	263	640	1,095	1,046	1,120
Interest charge	17	16	4	0	0
Tax on income	47	105	173	194	208
Earnings after tax	137	460	846	777	833
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	137	460	846	777	833
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	137	460	846	777	833

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	77	262	324	375	619
Account receivable	206	242	312	350	367
Inventory	1,013	1,051	1,251	1,487	1,561
Other current asset	18	4	5	30	31
Total current asset	1,314	1,559	1,891	2,242	2,579
Investment	0	0	0	0	0
PPE	162	161	186	54	2
Other asset	266	326	369	433	455
Total assets	1,742	2,046	2,447	2,729	3,035
Short term loan loans	433	0	0	59	62
Accounts payable	798	890	1,014	991	1,041
Current maturities	6	36	0	7	7
Other current liabilities	36	76	135	59	62
Total current liabilities	1,273	1,002	1,150	1,117	1,173
Long-term debt	4	118	1	5	5
Other LT liabilities	11	16	18	18	19
Total LT liabilities	15	134	19	23	24
Total liabilities	1,288	1,137	1,169	1,140	1,197
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	1,201	1,450
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	453	909	1,278	1,588	1,838

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	137	460	846	777	833
Depreciation &	62	60	71	75	79
Change in working capital	-40	18	-144	-298	-42
Other adjustments	-30	54	58	-101	1
Cash flow from operation	130	592	832	453	871
Capital expenditure	-44	-59	-97	58	-27
Others	-23	-60	-44	-64	-22
Cash flow from investing	-67	-120	-140	-6	-48
Free cash flow	63	472	691	448	822
Net borrowings	141	-284	-151	70	4
Equity capital raised	236	0	12	0	0
Dividends paid	0	-3	-490	-466	-583
Others	-446	0	0	0	0
Cash flow from financing	-69	-287	-630	-396	-579
Net change in cash	-6	185	62	52	244

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	8.8	38.1	18.8	5.0	5.0
Net profit	-15.8	235.3	84.2	-8.2	7.2
Norm profit	-15.8	235.3	84.2	-8.2	7.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.9	27.5	32.3	30.6	30.7
EBIT margin	5.8	12.2	18.1	16.3	16.7
Normalized profit margin	4.0	9.6	14.9	13.1	13.3
Net profit margin	4.0	9.6	14.9	13.1	13.3
Normalized ROA	9.4	25.1	37.9	30.0	28.9
Normalized ROE	28.0	67.4	77.4	54.2	48.6
Risk (x)					
D/E (x)	2.84	1.25	0.91	0.72	0.65
Net D/E (x)	0.54	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.13	0.24	0.22	0.24
Norm EPS	0.04	0.13	0.24	0.22	0.24
FCF	2.26	7.00	8.93	8.26	16.92
Book value	0.13	0.26	0.36	0.45	0.52
Dividend	0.00	0.06	0.14	0.13	0.17
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	78.80	23.50	12.76	13.90	12.96
Norm P/E	78.80	23.50	12.76	13.90	12.96
P/BV	23.82	11.87	8.45	6.80	5.87
EV/EBTDA	4.68	1.50	0.86	0.88	0.61
Dividend yield (%)	0.00	1.96	4.58	4.32	5.40

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (สันทร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 3

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมศุลาธิม

990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก
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

813/30 ถ.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 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.รูสะมิแล
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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)