

**BJC**

**บมจ. เบอร์ลี ยุคเกอร์**

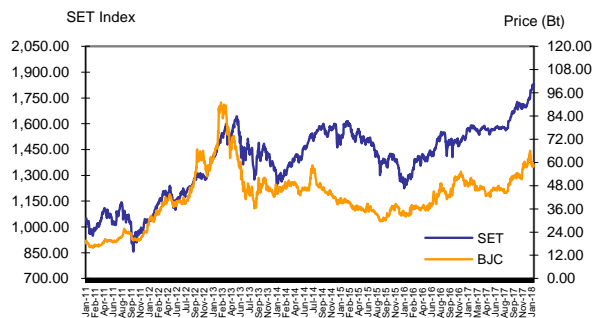
<b>Current</b> T-BUY	Previous HOLD	Close 58.5	2018 TP 64.0	Exp Return + 9.4%	THAI CAC Declared	CG 2017 4
-------------------------	------------------	---------------	-----------------	----------------------	----------------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,989	2,937	4,919	7,679
Net profit	2,792	4,001	4,876	7,679
EPS (Bt)-Normalized	1.25	0.74	1.23	1.92
EPS (Bt)	1.75	1.00	1.22	1.92
% growth y-y	66.0	-42.8	21.9	57.5
Dividend (Bt)	0.84	0.50	0.75	1.15
BV/share (Bt)	10.72	25.93	26.42	27.19
EV/EBITDA (x)	18.52	27.21	23.52	21.57
PER (x) - Normalized	46.8	79.5	47.4	30.4
PER (x)	33.4	58.3	47.9	30.4
PBV (x)	5.5	2.3	2.2	2.2
Dividend yield (%)	1.4	0.9	1.3	2.0
ROE (%)	11.7	2.8	4.7	7.1
YE no. of shares (mn)	1,592	3,990	3,990	3,990
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/01/2018)	58.50
SET Index	1,831.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.81
Paid up shares (million)	3,996.72
Free float (%)	25.10
Market cap (Bt m)	233,807.88
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	852.32
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	66.00, 57.25, 60.13

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sureporn Teewasuwet**  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureporn.t@fnysrus.com  
 www.fnysrus.com

**คาดการณ์ 4Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ และจะโตโดดเด่นต่อไปในปี**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q16 เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยทำได้ทั้งธุรกิจค้าปลีก หรือ BIGC ที่คาดมี SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง และธุรกิจ Packaging ที่สามารถ Run เต็มใหม่แห่งที่ 4 ได้เกือบเต็มกำลังการผลิตทันทีที่เริ่ม Operate รวมถึงธุรกิจ Consumer ที่ฟื้นตัวได้ดีตามกำลังซื้อ และธุรกิจ Healthcare ที่ทำจุดสูงสุดของปีเพราะเป็น High Season ตามการเบิกจ่ายของภาครัฐ ทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2017 จะเติบโตราว 21.9% Y-Y และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอย่างโดดเด่นในปี 2018 ราว 57.5% Y-Y นอกจากการเติบโตตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และการขยายธุรกิจทั้งในแง่สาขาใหม่ของ BIGC และกำลังขยายเตาแก้วใหม่แห่งที่ 5 แล้ว คาดจะปรับโครงสร้างภาษีได้แล้วเสร็จ ซึ่งจะทำให้เกิดการกลับรายการภาษีก้อนใหญ่ ในปีนี้ เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 64 บาท (อิง DCF) มี Upside 9.4% เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อเก็งกำไร จากเดิม ถือ

**คาดการณ์กำไร 4Q17 จะเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 1,528 ล้านบาท (+10.2% Q-Q, +24.3% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงถึง 1.3 พันล้านบาทใน 3Q16 เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมาจากการเติบโตในทุกธุรกิจได้แก่ 1) ค่าปลิก คาด SSSG ของ BIGC จะเป็นบวกต่อเนื่องราว 4% Y-Y นอกจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อแล้ว ยังได้รับผลบวกจากมาตรการช่วยเหลือชาติด้วย รวมถึงมีการเปิดสาขาใหม่ได้ครบตามเป้าหมาย 2) Packaging เติบโตดีในส่วนของธุรกิจแก้ว ซึ่งสามารถ Run เต็มใหม่แห่งที่ 4 ได้เต็มกำลังการผลิตทันทีที่เริ่ม Operate 3) Consumer คาดเติบโตได้ทั้ง Food และ Non-Food และ 4) Healthcare คาดเติบโตเป็นจุดสูงสุดของปีเพราะเป็น High Season ซึ่งเป็นช่วงเบิกจ่ายของภาครัฐ ทำให้เราคาดการณ์รวมจะเติบโต 7.8% Q-Q และ 9% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง Q-Q มาอยู่ที่ 18.7% จากการลดลงของอัตรากำไร BIGC ที่ 3Q17 ทำได้ดีเพราะมีการนับ Stock แต่ยังเติบโตจาก 4Q16 ที่ทำได้ 17% จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจ เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 จะอยู่ที่ 4,876 ล้านบาท (+21.9% Y-Y) ทั้งนี้ยังมีส่วนของอัตรากำไรจ่ายที่คาดว่าจะสูงราว 28.7% เพราะยังปรับโครงสร้างภาษีเสร็จไม่ทันในปี 2017

**แนวโน้มกำไรจะเติบโตโดดเด่นในปี 2018**

จากสถานการณ์กำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง และแผนการขยายธุรกิจ ทั้งในส่วนของเปิดสาขาใหม่ของ BIGC และการขยายเตาแก้วแห่งที่ 5 รวมถึงการเติบโตในส่วนของธุรกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะ เวียดนาม กอปรกับคาดว่าจะปรับโครงสร้างภาษีได้แล้วเสร็จภายในปีนี้ น่าจะทำให้อัตรากำไรจ่ายในปีนี้น่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตได้มากขึ้นราว 57.5% Y-Y เป็น 7,679 ล้านบาท และยังมี Upside จากแผนเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมในอนาคตด้วย ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ของบริษัทอยู่แล้ว คงราคาเป้าหมายที่ 64 บาท (DCF)

*ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, เปิดสาขาใหม่ล่าช้ากว่าแผน, การแข่งขันรุนแรงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และการเบิกจ่ายภาครัฐล่าช้า*

**4Q17E Earnings Preview**

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	39,944	37,067	7.8	36,645	9.0
Costs	32,474	29,799	9.0	30,434	6.7
Gross profit	7,469	7,268	2.8	6,213	20.2
SG&A costs	7,989	7,662	4.3	7,255	10.1
Interest charge	1,115	1,116	0.0	1,176	-5.2
Net profit	1,528	1,387	10.2	1,229	24.3
EPS (Bt/share)	0.383	0.347	10.2	0.308	24.3
Gross margin %	18.7	19.6	-0.9	17.0	1.7
SG&A as % of Sales	20.0	20.7	-0.7	19.8	0.2
Net margin %	3.8	3.7	0.1	3.4	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	41,695	42,893	125,330	149,795	167,040
Cost of sales	32,363	33,071	102,769	121,676	134,969
Gross profit	9,333	9,822	22,561	28,119	32,072
SG&A costs	7,011	7,179	23,531	30,506	34,076
Operating profit	2,321	2,642	-970	-2,387	-2,004
Other income	677	1,479	11,166	14,848	15,869
EBIT	2,998	4,121	10,196	12,461	13,864
EBITDA	5,001	6,262	15,433	18,098	19,851
Interest charge	556	493	5,203	4,469	4,358
Tax on income	398	400	1,246	2,295	1,143
Earnings after tax	2,045	3,228	3,748	5,698	8,363
Minority interests	-367	-661	-1,029	-826	-736
Normalized earnings	1,770	1,989	2,937	4,919	7,679
Extraordinary items	-91	803	1,064	-43	0
Net profit	1,680	2,792	4,001	4,876	7,679

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,680	2,792	4,001	4,876	7,679
Depreciation etc.	2,003	2,141	5,237	5,637	5,987
Change in working capital	2,596	-1,640	8,987	-980	-1,310
Other adjustments	15	-203	-1,245	13	-33
Cash flow from operations	6,293	3,090	16,980	9,546	12,322
Capital expenditure	-1,560	-2,679	-48,894	-8,000	-7,000
Others	-920	-117	-195,873	-102	-259
Cash flow from investing	-2,480	-2,796	-244,767	-8,102	-7,259
Free cash flow	3,813	294	-227,787	1,444	5,064
Net borrowings	-3,108	-229	143,041	1,208	84
Equity capital raised	89	0	83,490	0	0
Dividends paid	-1,216	-955	-1,387	-3,001	-4,607
Others	-235	897	5,003	83	0
Cash flow from financing	-4,469	-287	230,147	-1,710	-4,524
Net change in cash	-657	7	2,360	-265	540

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,123	1,130	3,491	3,225	3,765
Accounts receivable	9,201	9,771	12,548	14,364	16,018
Inventory	7,410	7,244	19,882	23,335	25,884
Other current assets	29	236	72	150	167
Total current assets	17,763	18,380	35,993	41,074	45,834
Investments	3,534	3,420	3,639	3,639	3,639
Plant, property & equipment	18,164	18,702	62,359	64,722	65,735
Other assets	3,967	4,198	199,852	199,954	200,213
Total assets	43,428	44,701	301,843	309,389	315,421
Short-term loans	5,529	3,668	15,966	15,325	15,172
Accounts payable	7,474	7,554	30,487	35,003	38,827
Current maturities	4,652	3,853	4,728	4,500	3,500
Other current liabilities	549	238	670	749	835
Total current liabilities	18,204	15,313	51,851	55,577	58,334
Long-term debt	6,051	7,918	131,992	133,256	132,015
Other non-current liab.	1,157	719	6,143	6,741	8,185
Total non-current liab.	7,208	8,637	138,134	139,997	140,200
Total liabilities	25,411	23,950	189,986	195,573	198,534
Registered capital	2,014	2,014	4,054	4,054	4,054
Paid up capital	1,592	1,592	3,990	3,990	3,990
Share premium	3,952	3,952	85,045	85,045	85,045
Legal reserve	254	289	493	493	493
Retained earnings	9,199	11,229	13,904	15,862	18,933
Minority Interests	3,020	3,688	8,426	8,426	8,426
Shareholders' equity	18,017	20,750	7	6	7

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	-1.3	2.9	192.2	19.5	11.5
EBITDA	-10.7	25.2	146.4	17.3	9.7
Net profit	-30.8	66.2	43.3	21.9	57.5
Normalized earnings	-23.8	12.3	47.7	67.5	56.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	22.4	22.9	18.0	18.8	19.2
EBITDA margin	12.0	14.6	12.3	12.1	11.9
EBIT margin	7.2	9.6	8.1	8.3	8.3
Normalized profit margin	4.2	4.6	2.3	3.3	4.6
Net profit margin	4.0	6.5	3.2	3.3	4.6
Normalized ROA	4.1	4.4	1.0	1.6	2.4
Normalize ROE	11.8	11.7	2.8	4.7	7.1
Normalized ROCE	11.9	14.0	4.1	4.9	5.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	1.4	1.7	1.9	1.8
Net D/E	1.6	1.3	1.8	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	4.9	3.6	12.1	10.6	9.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	1.06	1.75	1.00	1.22	1.92
EPS - Normalized	1.11	1.25	0.74	1.23	1.92
EBITDA	3.15	3.93	3.87	4.54	4.98
FCF	2.40	0.18	-57.10	0.36	1.27
Book value	9.43	10.72	25.93	26.42	27.19
Dividend	0.60	0.84	0.50	0.75	1.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	55.4	33.4	58.3	47.9	30.4
P/E - Normalized	52.5	46.8	79.5	47.4	30.4
P/BV	6.2	5.5	2.3	2.2	2.2
EV/EBTDA	23.5	18.5	27.2	23.5	21.6
Dividend yield (%)	1.0	1.4	0.9	1.3	2.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)**

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