

BIG (BIG TB)

บมจ. บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น

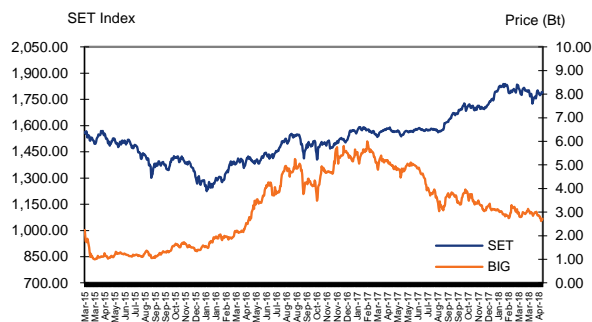
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	2.72	4.30	+58.1%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	846	774	833	883
Net profit	846	774	833	883
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.22	0.24	0.25
EPS (Bt)	0.24	0.22	0.24	0.25
% growth	84.19	-8.50	7.61	6.00
Dividend (Bt)	0.14	0.13	0.14	0.15
BV/share (Bt)	0.36	0.51	0.61	0.71
EV/EBITDA (x)	9.46	10.17	9.09	8.40
Normalized PER (x)	11.26	12.30	11.43	10.79
PER (x)	11.26	12.30	11.43	10.79
PBV (x)	7.46	5.28	4.46	3.83
Dividend yield (%)	5.19	4.81	5.25	5.56
ROE (%)	77.40	50.26	42.29	38.18
YE No. of shares (million)	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	
Sector	Commerce
Close (03/05/2018)	2.72
SET Index	1,790.80
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.15
Paid up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	30.63
Market cap (Bt m)	9,598.55
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	40.45
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.38, 2.58, 3.03

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ชะลอ แต่จะกลับมาโตแรงใน 2Q18

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดในรอบ 25 เดือน จน PE2018 เหลือเพียง 11 เท่า สะท้อนมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มกำไร 1Q18 ที่มากเกินไป แม้เราคาด -15% Q-Q, -12% Y-Y อยู่ที่ 211 ล้านบาท แต่ก็ยังเป็นระดับที่ดีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยปีก่อนที่ 194 ล้านบาทต่อไตรมาส อีกทั้ง เราคาดว่าจะเป็จุดต่ำสุดของปี ก่อนจะมาโตแรงตั้งแต่ 2Q18 จาก (1) โมเมนตัมของตลาดกล้องทั่วโลกที่พลิกเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 7 ปี (2) ผู้ผลิตกล้องมีการเร่งเปิดตัวรุ่นใหม่เร็วขึ้น (3) เป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในไทย (4) การจัดงาน Big Camera Festival 2018 ขณะที่ ธุรกิจพิมพ์ภาพดิจิทัลขยายตัวต่อเนื่อง และภาพการแข่งขันกับทั้ง World Camera และ Fotofile เริ่มเบาลง เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น 8% Y-Y เป็น 833 ล้านบาท และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท (อิง PE 20 เท่า)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ลดลง 15% Q-Q และ 12% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 211 ล้านบาท ลดลง 15% Q-Q และ 12% Y-Y แม้รายได้รวมทรงตัว Y-Y ที่ 1.5 พันล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะชะลอเล็กน้อยเป็น 31.5% จาก 31.9% ใน 4Q17 และ 32.1% ใน 1Q17 เพราะแรงซื้อที่ถูกดึงไปมากจากโครงการช่วยเหลือชาติปลายปีก่อน ทำให้ BIG ต้องจัดกิจกรรมกระตุ้นตลาดมากขึ้นใน ม.ค.-ก.พ. 18 ก่อนที่ Fujifilm จะออกมาสินค้าใหม่มาหนุนตลาดใน มี.ค. 18 และด้วยเหตุผลเดียวกัน ทำให้ SG&A/Sales ขยับขึ้นเป็น 15% จาก 14.6% ใน 4Q16 ด้วย

คาดการณ์กำไรสุทธิเร่งตัวใน 2Q18

แม้แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะดูแผ่วลง แต่เราไม่ได้มองเป็นลบมากนัก เพราะเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ทำได้ไตรมาสละ 194 ล้านบาทในปีก่อน และคาดว่า 2Q18 จะกลับมาโตสูงราว 40-45% Y-Y อยู่ที่ 220 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ เพราะ 2Q17 มีตั้งตอยคำสินค้าคงเหลือที่หมุนเวียนช้า แต่อีกส่วนมาจากการเร่งเปิดตัวกล้องรุ่นใหม่ของผู้ผลิต และตลาดที่ฟื้นตัวตาม High Season การท่องเที่ยว รวมถึงการจัดงาน Big Camera Festival 2018

ตลาดกล้องทั่วโลกกลับมาโตครั้งแรกในรอบ 7 ปี

ข้อมูลของ CIPA ระบุว่ามูลค่าตลาดกล้องดิจิทัลปี 2017 กลับมาโตครั้งแรกในรอบ 7 ปี 16% Y-Y อยู่ที่ 7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหลักยังมาจากการเติบโตของตลาด Mirrorless และที่น่าสนใจคือ ราคาเฉลี่ยต่อเครื่องก็เพิ่มขึ้น 15% Y-Y อยู่ที่ 440 ดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนการฟื้นตัวของตลาดกล้องโดยรวม ท่ามกลางการเติบโตของมือถือที่ถูกประเมินว่าจะเข้า Disrupt ซึ่งแนวโน้มนี้ สอดคล้องกับตลาดในประเทศ โดยแม้ว่ายอดนำเข้ากล้องและอุปกรณ์ปี 2017 จะลดลง 12% Y-Y อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท แต่กลับมาฟื้นตัวแล้วราว 10% Y-Y อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท ใน 1Q18 ซึ่งปกติ ยอดนำเข้าจะมี lag time ราว 1 ไตรมาสกับรายได้ของผู้ขายกล้อง ข้อมูลเชิงมหภาค จึงค่อนข้างสนับสนุนมุมมองของเราที่คาดว่ากำไรของ BIG จะกลับมาเร่งตัวตั้งแต่ 2Q18

ศักยภาพการแข่งขันของ BIG ยังอยู่ในระดับสูงกว่าคู่แข่ง

นอกจากตลาดกล้องที่เรามองว่ายังมีโอกาสเติบโตแล้ว ด้วยส่วนแบ่งการตลาดของ BIG ที่สูงถึง 50% และอัตรากำไรสุทธิที่มากกว่าคู่แข่งทั้ง World Camera และ Fotofile ราว 3-5 เท่าตัว ทำให้ BIG ยังอยู่ในจุดที่เป็นผู้กำหนดทิศทางตลาดได้ โดยหลังจากที่ใช้กลยุทธ์ด้านราคาในปีก่อนจนกดดันอัตรากำไรของคู่แข่งทรุดลงหนัก เราคาดว่าปีนี้จะมีแนวโน้มเพิ่มอัตรากำไรมากขึ้น เพราะมีทั้งสินค้ารุ่นใหม่ให้ขายและกำลังซื้อในตลาดบ่นที่ฟื้นตัว กำไรสุทธิปีนี้ที่เราคาดไว้ 833 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% Y-Y จึงคาดหวังได้ ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 11 เท่า และให้ปันผลสูง 5-6% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.30 บาท อิง PE 20 เท่า

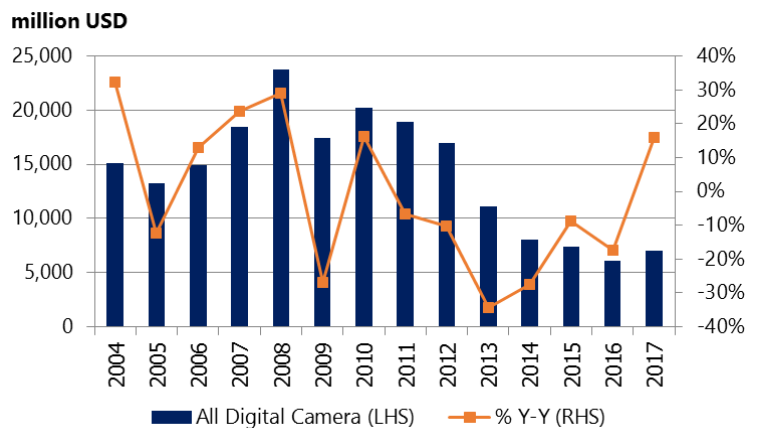
ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการออกสินค้ารุ่นใหม่ล่าช้า

1Q18 Earnings Preview

(Bt m)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales	1,589	1,797	-12%	1,589	0%
Cost of sales	1,089	1,225	-11%	1079	1%
Gross profit	501	572	-13%	510	-2%
SG&A costs	238	262	-9%	213	12%
Interest charge	0	-2	-100%	0	-100%
Norm profit	211	248	-15%	239	-12%
Net profit	211	248	-15%	239	-12%
EPS	0.06	0.07	-15%	0.07	-12%
Gross margin (%)	31.5%	31.9%	-0.4%	32.1%	-0.6%
SG&A of Sales (%)	15.0%	14.6%	0.4%	13.4%	1.6%
Net profit margin (%)	13.3%	13.8%	-0.5%	15.0%	-1.7%

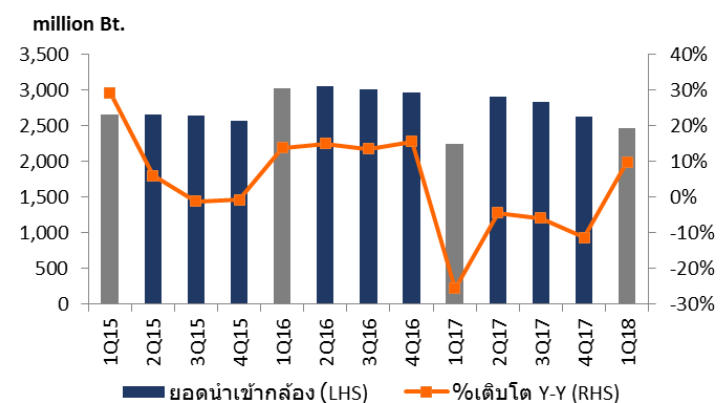
Source: Company data, Finansia Research

ยอดขายผลิตและจัดจำหน่ายกล้องดิจิทัลทั่วโลก



Source: CIPA, Finansia Research

ยอดขายเข้ากล้องและอุปกรณ์ถ่ายภาพ



Source: MOC, Finansia Research

เปรียบเทียบข้อมูลปี 2016	Big Camera	World Camera	Fotofile
Net Profit Margin	14.95%	5.01%	2.87%
ROE	77.40%	7.81%	16.99%
Inventory Turnover	3.06	1.43	8.22
D/E	0.91	1.01	0.5

Source: DBD, Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,768	5,663	6,043	6,442	6,828
Cost of sales	3,455	3,832	4,176	4,466	4,734
Gross profit	1,313	1,831	1,867	1,976	2,094
SG&A	733	808	904	934	990
Operating profit	580	1,024	963	1,042	1,104
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	580	1,024	963	1,042	1,104
EBITDA	626	1,083	1,030	1,113	1,175
Interest charge	16	4	2	0	0
Tax on income	105	173	186	208	221
Earnings after tax	460	846	774	833	883
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	460	846	774	833	883
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	460	846	774	833	883

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	460	846	774	833	883
Deprec. & amortization	46	59	67	71	71
Change in working capital	18	-144	-523	-157	-74
Other adjustments	54	58	-60	6	5
Cash flow from operations	578	819	259	753	885
Capital expenditure	-45	-84	-93	-69	-77
Others	-60	-44	-40	-75	-27
Cash flow from investing	-105	-128	-133	-144	-103
Free cash flow	472	691	126	609	782
Net borrowings	-284	-151	5	-2	1
Equity capital raised	0	12	0	0	0
Dividends & Treasury Stock	-3	-490	-248	-500	-530
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-287	-630	-243	-502	-529
Net change in cash	185	62	-117	107	253

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	262	324	206	313	566
Account receivable	242	312	297	322	341
Inventory	1,051	1,251	1,952	2,078	2,203
Other current asset	4	5	14	13	14
Total current asset	1,559	1,891	2,469	2,726	3,124
Investment	0	0	0	0	0
PPE	161	186	213	211	217
Other asset	326	369	409	484	511
Total assets	2,046	2,447	3,091	3,421	3,852
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	890	1,014	1,177	1,171	1,241
Current maturities	36	0	1	1	1
Other current liabilities	76	135	85	90	96
Total current liabilities	1,002	1,150	1,263	1,262	1,338
Long-term debt	118	1	2	2	3
Other LT liabilities	16	18	21	19	20
Total LT liabilities	134	19	24	22	23
Total liabilities	1,137	1,169	1,287	1,284	1,361
Registered capital	353	353	353	353	353
Paid up capital	353	353	353	353	353
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	30	35	35	35	35
Retained earnings	538	890	1,416	1,749	2,103
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	909	1,278	1,804	2,137	2,491

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	38.11	18.79	6.71	6.59	6.00
Net profit	235.33	84.19	-8.50	7.62	6.00
Normalized earnings	235.33	84.19	-8.50	7.62	6.00
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.54	32.33	30.90	30.67	30.67
EBIT margin	12.16	18.07	15.94	16.17	16.17
Normalized profit margin	9.64	14.95	12.82	12.94	12.94
Net profit margin	9.64	14.95	12.82	12.94	12.94
Normalized ROA	25.08	37.85	28.05	25.60	24.29
Normalize ROE	67.44	77.40	50.26	42.29	38.18
Risk (x)					
D/E	1.25	0.91	0.71	0.60	0.55
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.24	0.22	0.24	0.25
Normalized EPS	0.13	0.24	0.22	0.24	0.25
FCF	7.00	8.93	2.50	14.39	20.48
Book value	0.26	0.36	0.51	0.61	0.71
Dividend	0.06	0.14	0.13	0.14	0.15
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	20.74	11.26	12.30	11.43	10.79
Norm P/E	20.74	11.26	12.30	11.43	10.79
P/BV	10.48	7.46	5.28	4.46	3.83
EV/EBITDA	16.46	9.46	10.17	9.31	8.70
Dividend yield (%)	2.22	5.19	4.81	5.25	5.56

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิ ๓. นวมก้าง 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)