

Current <b>BUY</b>	Previous HOLD	Close 55	2018 TP 61	Exp Return +11.0%	THAI CAC Declared	CG 2017 4
-----------------------	------------------	-------------	---------------	----------------------	----------------------	--------------

**Consolidated earnings**

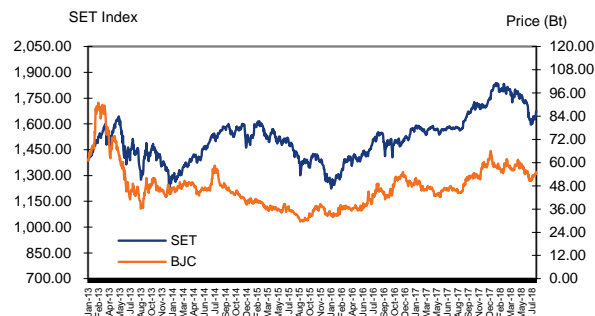
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,243	5,122	6,567	7,953
Net profit	3,307	5,211	6,567	7,953
Normalized EPS (Bt)	0.56	1.28	1.65	1.99
EPS (Bt)	0.83	1.31	1.65	1.99
% growth	-52.7	57.6	26.0	21.1
Dividend (Bt)	0.50	0.57	0.82	1.00
BV/share (Bt)	25.75	26.70	27.49	28.49
EV/EBITDA (x)	26.62	20.76	19.33	17.84
Normalized PER (x)	97.8	42.8	33.4	27.6
PER (x)	66.4	42.1	33.4	27.6
PBV (x)	2.1	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.5	1.8
ROE (%)	2.2	4.8	6.0	7.0
YE No. of shares (million)	3,990	3,990	3,990	3,990
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Commerce
Close (23/07/2018)	55.00
SET Index	1,675.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.25
Paid up shares (million)	4,000.71
Free float (%)	25.22
Market cap (Bt m)	220,039.23
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	466.93
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	66.00, 49.25, 57.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnfsyrus

**คาดการณ์กำไรปี 2018 จะเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะเติบโตดี 38% Y-Y และอาจแผ่วลงเล็กน้อย -4.9% Q-Q แต่ถ้าไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรขายเงินลงทุนใน 1Q18 เราคาดการณ์กำไรปี 2018 จะกลายเป็นเติบโต 4.7% Q-Q ทำได้ดีสวนทางบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีก (คาดมีเพียง BJC และ HMPRO ที่จะมีการกำไรหลัก 2Q18 เพิ่มขึ้น Q-Q) โดยคาดการณ์การเติบโตของทั้ง 4 ธุรกิจหลัก ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ และยังรักษาระดับความสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงการลดลงของอัตราภาษีจ่าย โดยคาดว่าจะเห็นการลดลงมากขึ้นในช่วง 2H18 ซึ่งอาจทำให้แนวโน้มกำไร 3Q18 ไม่แผ่วลงตามฤดูกาลก็เป็นได้ และคาดการณ์กำไรปี 2018 จะเติบโต 26% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 61 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงจนมี Upside กว้างขึ้นเป็น 11% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากเดิม ถือ

**คาดการณ์กำไร 2Q18 ทำได้ดีเติบโตในทุกธุรกิจ**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1,374 ล้านบาท (-4.9% Q-Q, +38% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสก่อน คาดกำไรไตรมาสนี้จะเติบโตราว 4.7% Q-Q และ 38% Y-Y ถือว่าทำได้ดีสามารถเติบโต Q-Q สวนทางบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีก ในขณะที่คาดทุกธุรกิจจะมีการเติบโต Y-Y 1) ทั้งที่มีฝนตกค่อนข้างเยอะในช่วงเดือน เม.ย. แต่สามารถกลับมาฟื้นตัวได้ในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. จึงคาด SSSG ของ BIGC จะทำได้ทรงตัว Y-Y แต่ด้วยการรับรู้อยู่ได้สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อนและเปิดเพิ่ม 1 แห่งใน 2Q18 ที่สัทธิบ คาดรายได้ธุรกิจ Retail จะเติบโตราว 5% Y-Y 2) ธุรกิจ Packaging คาดรายได้เติบโตราว 6% Y-Y จากทั้งธุรกิจแก้วที่มีการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่แห่งที่ 4 เพิ่มขึ้น 3) ธุรกิจ Consumer คาดรายได้เติบโตราว 7% Y-Y ทั้งในส่วนของ Food และ Non-Food ส่วนหนึ่งได้รับอานิสงส์จากเทศกาลบอลโลก 4) ธุรกิจ Healthcare and Technical คาดรายได้จะโตราว 15% Y-Y กลับมาฟื้นตัวได้ดีหลังจากทรงตัวในไตรมาสก่อน รวมทั้ง 4 ธุรกิจคาดรายได้เติบโตราว 5% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 18.5% จาก 18.3% ในปีก่อน และคาดอัตราภาษีจ่ายจะลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ราว 23.5% จาก 25.6% ใน 1Q18

**แนวโน้มกำไร 3Q18 อาจไม่แผ่ว และคาดจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18**

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 2,819 ล้านบาท (+43.7% Y-Y) แม้ปกติช่วง 3Q จะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่อาจเห็นกำไรสุทธิ 3Q18 ของ BJC เติบโตได้ จากการทยอยปรับโครงสร้างภาษีต่อเนื่อง น่าจะเห็นการลดลงของอัตราภาษีมากขึ้นในช่วง 2H18 และคาดการณ์กำไรปี 2018 จะเติบโต 26% Y-Y ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ กอปรกับจะเริ่มใช้กำลังการผลิตโรงงานแก้วแห่งที่ 5 เรียงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 6,567 ล้านบาท (+26% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 61 บาท

ความเสี่ยง – ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น, การแข่งขันรุนแรงขึ้น และเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบในต่างประเทศ

**2Q18E Earnings Preview**

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y=Y
Sales revenue	38,962	37,069	5.1	37,107	5.0
Costs	31,754	30,055	5.7	30,328	4.7
Gross profit	7,208	7,014	2.8	6,779	6.3
SG&A costs	7,987	7,897	1.1	7,497	6.5
Interest charge	1,150	1,146	0.3	1,113	3.3
Norm profit	1,374	1,312	4.7	996	38.0
Net profit	1,374	1,445	-4.9	996	38.0
EPS (Bt/share)	0.344	0.362	-4.9	0.249	38.0
Gross margin %	18.5	18.9	-0.4	18.3	0.2
SG&A as % of Sales	20.5	20.5	0.0	20.2	0.3
Net margin %	3.5	3.9	-0.4	2.7	0.8

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,893	125,330	149,158	164,074	177,200
Cost of sales	33,071	102,735	120,706	132,408	142,823
Gross profit	9,822	22,595	28,452	31,666	34,377
SG&A	7,179	24,324	30,686	33,471	36,149
Operating profit	2,642	-1,729	-2,234	-1,805	-1,772
Other income	1,479	11,166	15,022	15,587	16,834
EBIT	4,121	9,437	12,787	13,782	15,062
EBITDA	6,262	15,533	20,177	21,672	23,451
Interest charge	493	5,203	4,528	4,358	4,277
Tax on income	400	1,196	2,260	2,172	2,161
Earnings after tax	3,228	3,038	5,999	7,252	8,624
Minority interest	-661	-1,015	-764	-736	-728
Normalized earnings	1,989	2,243	5,122	6,567	7,953
Extraordinary items	803	1,064	88	0	0
Net profit	2,792	3,307	5,211	6,567	7,953

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,792	3,307	5,211	6,567	7,953
Deprec. & amortization	2,141	6,096	7,389	7,889	8,389
Change in working capital	-1,640	8,987	-1,964	1,187	-91
Other adjustments	-203	-1,245	42	-33	-35
Cash flow from operations	3,090	17,145	10,679	15,611	16,216
Capital expenditure	-2,679	-49,793	-11,345	-10,000	-10,000
Others	-117	-202,691	147	-142	1,132
Cash flow from investing	-2,796	-252,484	-11,198	-10,142	-8,868
Free cash flow	294	-235,339	-520	5,469	7,348
Net borrowings	-229	150,608	6,580	-6,304	-3,419
Equity capital raised	0	83,490	314	0	0
Dividends paid	-955	-1,387	-1,957	-3,284	-3,977
Others	897	4,989	-3,539	3,637	0
Cash flow from financing	-287	237,699	1,397	-5,950	-7,396
Net change in cash	7	2,360	877	-482	-48

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,130	3,491	4,368	3,886	3,838
Accounts receivable	9,771	12,548	13,831	15,733	16,992
Inventory	7,244	19,882	19,132	21,766	23,478
Other current assets	236	72	1,212	1,313	1,418
Total current assets	18,380	35,993	38,542	42,697	45,725
Investments	3,420	34,537	35,198	35,198	32,885
Plant, property & equipment	18,702	62,399	66,354	68,465	70,075
Other assets	4,198	175,772	174,965	175,107	176,288
Total assets	44,701	308,701	315,059	321,467	324,974
Short-term loans	3,668	15,966	14,662	15,172	14,036
Accounts payable	7,554	30,487	31,388	36,276	39,130
Current maturities	3,853	4,728	2,566	3,500	3,500
Other current liabilities	238	670	1,638	1,641	1,772
Total current liabilities	15,313	51,851	50,254	56,589	58,438
Long-term debt	7,918	131,576	139,728	132,015	128,515
Other non-current liab.	719	14,125	13,900	14,767	15,948
Total non-current liab.	8,637	145,701	153,628	146,782	144,463
Total liabilities	23,950	197,553	203,883	203,370	202,901
Registered capital	2,014	4,054	4,054	4,054	4,054
Paid up capital	1,592	3,990	3,996	3,996	3,996
Share premium	3,952	85,045	85,353	85,353	85,353
Legal reserve	289	493	493	493	493
Retained earnings	11,229	13,209	16,675	19,829	23,806
Minority Interests	3,688	8,412	4,659	8,426	8,426
Shareholders' equity	20,750	8	6	7	3

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	2.9	192.2	19.0	10.0	8.0
EBITDA	25.2	148.0	29.9	7.4	8.2
Net profit	66.2	18.4	57.6	26.0	23.5
Normalized earnings	12.3	12.8	128.4	28.2	21.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	22.9	18.0	19.1	19.3	19.4
EBITDA margin	14.6	12.4	13.5	13.2	13.2
EBIT margin	9.6	7.5	8.6	8.4	8.5
Normalized profit margin	4.6	1.8	3.4	4.0	4.5
Net profit margin	6.5	2.6	3.5	4.0	4.5
Normalized ROA	4.4	0.7	1.6	2.0	2.4
Normalized ROE	11.7	2.2	4.8	6.0	7.0
Normalized ROCE	14.0	3.7	4.8	5.2	5.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.4	1.8	1.9	1.9	1.8
Net D/E	1.3	1.9	1.9	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	3.6	12.5	9.9	9.2	8.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.75	0.83	1.31	1.65	1.99
Normalized EPS	1.25	0.56	1.28	1.65	1.99
EBITDA	3.93	3.89	5.06	5.43	5.88
Book value	10.72	25.75	26.70	27.49	28.49
Dividend	0.84	0.50	0.57	0.82	1.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	31.4	66.4	42.1	33.4	27.6
Norm P/E	44.0	97.8	42.8	33.4	27.6
P/BV	5.1	2.1	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	17.6	26.6	20.8	19.3	17.8
Dividend yield (%)	1.5	0.9	1.0	1.5	1.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 บางกะปิ</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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิถึ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 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 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)