

BIG (BIG TB)

บมจ. บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	2.36	2.50	+5.9%	N/A	3

Consolidated earnings

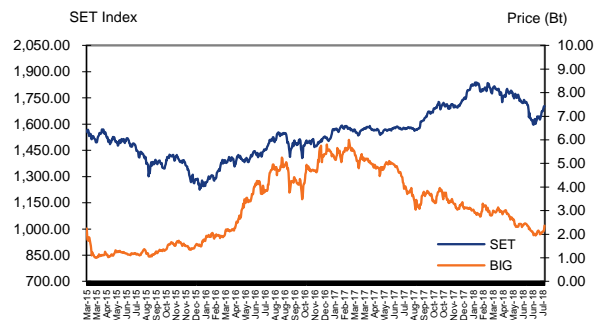
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	846	774	700	742
Net profit	846	774	700	742
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.22	0.20	0.21
EPS (Bt)	0.24	0.22	0.20	0.21
% growth	84.19	-8.50	-9.56	6.00
Dividend (Bt)	0.14	0.13	0.12	0.13
BV/share (Bt)	0.36	0.51	0.59	0.67
EV/EBITDA (x)	8.16	8.80	9.51	8.93
Normalized PER (x)	9.59	10.48	11.59	10.93
PER (x)	9.59	10.48	11.59	10.93
PBV (x)	6.35	4.50	3.89	3.41
Dividend yield (%)	6.09	5.65	5.18	5.49
ROE (%)	77.40	50.26	36.03	33.25
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 (31/07/2018)	2.36
SET Index	1,701.79
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.17
Paid up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	30.88
Market cap (Bt m)	8,328.15
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	29.34
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.38, 1.91, 2.84

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q18 ชะลอ ปรับเป้าลงเหลือ 2.50 บาท แนะนำถือ

ด้วยภาพ Product Mix ที่เปลี่ยนไป และการแข่งขันที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญที่กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง ทำให้ผลประกอบการ 2Q18 มีแนวโน้มออกมาหน้าผิดหวัง เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 122 ล้านบาท ลดลง 42% Q-Q และ 21% Y-Y และด้วยสาเหตุเดียวกัน ทำให้เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018-2020 ลงเฉลี่ยปีละ 16% และปรับลด PE Multiplier ลงจาก 20 เท่าเหลือ 13 เท่า ตามอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ลดลง ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 4.30 บาท เหลือ 2.50 บาท ในเชิงของคำแนะนำ เราปรับลดจากซื้อเป็นถือ จนกว่าจะเห็นอุตสาหกรรมกล้อง Mirrorless กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ชะลอตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

เรากำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 122 ล้านบาท ลดลง 42% Q-Q และ 21% Y-Y แม้คาดการณ์รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% Y-Y อยู่ที่ 1,442 ล้านบาท จากการเน้นขายสินค้าตัวแพงและการทำโปรโมชันเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ด้วยเหตุผลดังกล่าว ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 27.5% จาก 30.5% ใน 1Q18 และ 30.1% ใน 2Q17 อีกทั้ง คาดว่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเร่งตัว 2% Q-Q และ 17% Y-Y อยู่ที่ 245 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 14.7% ใน 1Q18 และ 15.7% ใน 2Q17 ซึ่งถ้ากำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด เมื่อรวมกับ 1Q18 ที่ทำได้ 210 ล้านบาท จะคิดเป็นเพียง 40% ของประมาณการทั้งปีเดิมที่ 833 ล้านบาท จึงเป็นสาเหตุให้เราปรับลดประมาณการลง

ปรับลดประมาณการจากสภาพการแข่งขันที่สูงขึ้น

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2020 ลงปีละ 16% จากการแข่งขันที่สูงขึ้นจนทำให้ BIG ต้องจัดโปรโมชันทั้งด้านตัวสินค้าและราคา ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นยังถูกกดดันต่อเนื่อง และค่าใช้จ่ายในการทำตลาดก็มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทำให้เราปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปีดังกล่าวลงเหลือ 28.1% จากเดิมคาด 30.7% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้เหลือ 700 ล้านบาท ลดลง 10% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดกลับมาโต 6% Y-Y อยู่ที่ 742 ล้านบาท

ตลาดกล้องยังพอไปได้แต่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ปรับลดคำแนะนำลงเป็นถือ

ตลาดกล้องเริ่มกลับมาชะลอตัว สังเกตจากยอดนำเข้ากล้องและอุปกรณ์ 2Q18 ที่อ่อนตัวลง 15% Y-Y เหลือ 2,476 ล้านบาท จาก 1Q18 ที่โตครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส 10% Y-Y อยู่ที่ 2,475 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่ามูลค่าตลาดเริ่มเล็กลง ทำให้แนวโน้มการแข่งขันหลังจากนี้จะยิ่งรุนแรง แม้ BIG จะมีจุดเด่นด้านขนาดจากจำนวนสาขาที่มากกว่า 200 แห่งทั่วประเทศ ซึ่งทำให้รายได้ยังมีการเติบโตสวนอุตสาหกรรม แต่ต้องแลกมาด้วยการเงินเนื้อตัวเอง ทั้งในเชิงของราคา ของแถม และการผ่อนชำระความน่าสนใจในการลงทุนจึงเริ่มลดลง ซึ่งผลจากการปรับลดประมาณการ และปรับลด PE Multiplier จาก 20 เท่า เหลือ 13 เท่า ตามแนวโน้มการเติบโตที่ลดลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงเหลือ 2.50 บาท จากเดิม 4.30 บาท เราปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อเป็นถือ จนกว่าภาวะอุตสาหกรรมจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการออกสินค้ารุ่นใหม่ล่าช้า

2Q18 Earnings Preview

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales	1,442	1,642	-12%	1,335	8%
Cost of sales	1,045	1,141	-8%	934	12%
Gross profit	396	501	-21%	401	-1%
SG&A costs	245	240	2%	209	17%
Interest charge	0	0	na.	0	na.
Norm profit	122	210	-42%	155	-21%
Net profit	122	210	-42%	155	-21%
EPS	0.03	0.06	-42%	0.04	-21%
Gross margin (%)	27.5%	30.5%	-3.0%	30.1%	-2.6%
SG&A of Sales (%)	17.0%	14.6%	2.4%	15.7%	1.3%
Net profit margin (%)	8.5%	12.8%	-4.3%	11.6%	-3.2%

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	4,632	4,910
Gross profit	1,313	1,831	1,867	1,810	1,918
SG&A	733	808	904	934	990
Operating profit	580	1,024	963	876	928
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	580	1,024	963	876	928
EBITDA	626	1,083	1,030	946	999
Interest charge	16	4	2	0	0
Tax on income	105	173	186	175	186
Earnings after tax	460	846	774	700	742
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	460	846	774	700	742
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	460	846	774	700	742

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	460	846	774	700	742
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	620	744
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	476	641
Net borrowings	-284	-151	5	-2	1
Equity capital raised	0	12	0	0	0
Dividends & Treasury Stock	-3	-490	-248	-420	-445
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-287	-630	-243	-422	-444
Net change in cash	185	62	-117	54	197

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	262	324	206	260	456
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	2,673	3,014
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	3,368	3,742
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	1,696	1,993
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	909	1,278	1,804	2,084	2,381

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	-9.56	6.00
Normalized earnings	235.33	84.19	-8.50	-9.56	6.00
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.54	32.33	30.90	28.09	28.09
EBIT margin	12.16	18.07	15.94	13.59	13.59
Normalized profit margin	9.64	14.95	12.82	10.87	10.87
Net profit margin	9.64	14.95	12.82	10.87	10.87
Normalized ROA	25.08	37.85	28.05	21.69	20.88
Normalize ROE	67.44	77.40	50.26	36.03	33.25
Risk (x)					
D/E	1.25	0.91	0.71	0.62	0.57
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.24	0.22	0.20	0.21
Normalized EPS	0.13	0.24	0.22	0.20	0.21
FCF	7.00	8.93	2.50	13.20	19.27
Book value	0.26	0.36	0.51	0.59	0.67
Dividend	0.06	0.14	0.13	0.12	0.13
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	17.66	9.59	10.48	11.59	10.93
Norm P/E	17.66	9.59	10.48	11.59	10.93
P/BV	8.93	6.35	4.50	3.89	3.41
EV/EBITDA	14.20	8.16	8.80	9.51	8.93
Dividend yield (%)	2.61	6.09	5.65	5.18	5.49

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขวิถึ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)