

BIG

บมจ. บิ๊ก คามาร่า คอร์ปอเรชั่น

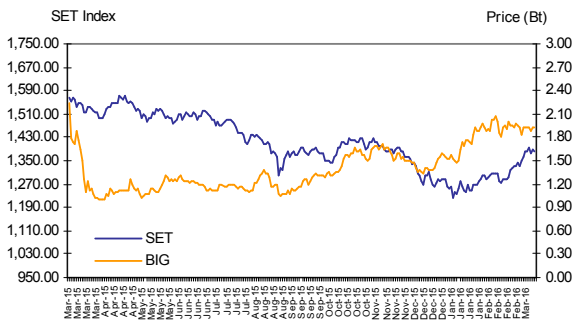
Current BUY	Previous BUY	Close 1.92	2016 TP 2.50	Exp Return + 30.2%	Anti-corrupt 1	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	515	570
Net profit	137	460	553	570
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.15	0.16
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.16	0.16
% EPS growth	-97.01	235.32	12.09	10.75
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.08	0.08
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.34	0.42
EV/EBITDA (x)	30.1	11.8	10.6	9.5
PER (x) - Norm	49.4	14.7	13.2	11.9
PER (x)	49.4	14.7	12.3	11.9
PBV(x)	14.9	7.5	5.6	4.6
Dividend yield (%)	0.0	3.1	4.1	4.2
YE No. of shares (mn)	3,529	3,529	3,529	3,529
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 (10/03/2016)	1.92
SET Index	1,379.06
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.59
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	29.34
Market cap (Bt m)	6,775.45
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	109.95
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.08, 1.43, 1.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ทุกอย่างกำลังเข้าทาง BIG แนะนำ “ซื้อ” เป้า 2.50 บาท

แนะนำ “ซื้อ” BIG ที่ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท อิง PE Multiplier 16 เท่า ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มขายสินค้า IT ที่ 20-25 เท่า ขณะที่ สภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังเอื้อต่อการเติบโต ทั้งกระแสนิยมในกล้อง Mirrorless ที่เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้น การทยอยปิดสาขาของคู่แข่งรายสำคัญ และการแข่งขันกันออกสินค้าใหม่ของผู้ผลิต เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะ 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y ปัจจุบันภาวะระยะสั้นคือแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 คาดว่าจะโตต่อในระดับ 20-30% Y-Y และวันที่ 14 มี.ค. 16 จะมีการ Analyst Meeting คาดว่าตลาดจะมีมุมมองเชิงบวกกับ BIG มากขึ้น

แผนการตลาดปีนี้เป็นเชิงรุก และยังโฟกัสในธุรกิจที่ตัวเองถนัด

กุญแจดอกหนึ่งที่ทำให้ BIG ประสบความสำเร็จในปีที่ผ่านมา คือ ความแข็งแกร่งของสาขา 220 แห่งทั่วประเทศ ซึ่งเป็นได้ทั้งศูนย์แสดงสินค้าขนาดย่อม ช่องทางการจัดจำหน่าย และช่องทางโฆษณา+ประชาสัมพันธ์ จนสามารถเป็นผู้นำหน้าตลาดขายปลีกที่เหมาะสมให้กับผู้ผลิตกล้องได้ ปีนี้ BIG ยังคงให้ความสำคัญกับการขยายสาขาอย่างมีประสิทธิภาพ โดยตั้งเป้าเปิดอีก 10 แห่ง และคาดว่าจะปิดสาขาขนาดเล็กเพื่อไม่ให้แย่งลูกค้ากันเองราว 5 แห่ง รวมเป็น 225 แห่ง ถือเป็นผู้เล่นในตลาดขายปลีกที่มีจำนวนสาขามากสุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

นอกจากนี้ BIG ยังได้เปิดบริการพิมพ์ภาพดิจิทัล ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบใน 2Q16 เพื่อให้บริการอย่างครอบคลุมและเป็นการดึงผู้ใช้ Smart phone ที่เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักเข้าร้าน เรามีมุมมองเป็นบวก เพราะเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และเป็นการใช้ประโยชน์จากพื้นที่สาขาเดิม โดยคาดว่าจะเพิ่มสัดส่วนรายได้เป็น 4% จาก 2% ในปีที่ผ่านมา

ปัจจัยต่าง ๆ เกื้อหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น

อัตรากำไรสุทธิของ BIG ขยายตัวเร็วจาก 3.0% ในปี 2012 มาอยู่ที่ 9.6% ในปี 2015 ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับบริษัทขายสินค้า IT ทั่วไปที่มีอัตรากำไรสุทธิราว 2-5% เราคาดว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจปีนี้ค่อนข้างเอื้อต่อการยกระดับความสามารถในการทำกำไรของ BIG ทั้งจาก (1) กระแสนิยมในกล้อง Mirrorless ที่เพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยคิดเป็นเพียง 2% ของผู้ใช้ Smart phone (2) คู่แข่งที่ไม่ปรับตัวเริ่มทยอยปิดกิจการ (3) ผู้ผลิตกล้อง Mirrorless มีการแข่งขันกันออกสินค้านวัตกรรมใหม่มากขึ้น ซึ่งทั้งหมดจะช่วยเพิ่มอำนาจการต่อรองให้ BIG โดยเราคาดว่าส่วนแบ่งการตลาดปีนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 65% จาก 55% และอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.5%

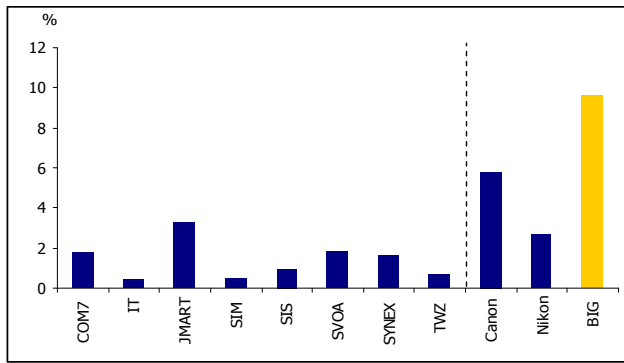
แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 ยังสดใสต่อเนื่อง

จากการสอบถามข้อมูลผู้บริหาร พบว่ายอดขายกล้องทุกประเภทตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 18,000-20,000 เครื่อง/เดือน เพิ่มขึ้นจาก 1Q15 ที่ 10,000-12,000 เครื่อง/เดือน ทำให้คาดว่ายอดขายใน 1Q16 จะโตได้ในระดับ 20-30% Y-Y เป็น 1,180-1,280 ล้านบาท หากอิงอัตรากำไรสุทธิปีก่อนที่ 9.5% แปลว่ากำไรสุทธิจะทำได้เกิน 100 ล้านบาท/ไตรมาส (+30-40% Y-Y) ตั้งแต่ไตรมาสแรก สะท้อนศักยภาพการทำกำไรที่ยกระดับขึ้น เมื่อรวมกับการใช้ Loss carry forward ราว 38 ล้านบาท โอกาสจะบรรลุคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีของเราที่ 553 ล้านบาท +20% Y-Y จึงไม่ใช่เรื่องยาก

การเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นของกลุ่มผู้บริหารจะเพิ่มโอกาสจ่ายปันผลในอนาคต

ผลจากการทำ Big Lot 2 ครั้งรวม 244 ล้านหุ้นในปีนั้น ทำให้กลุ่มบริหารกองทุนจูงใจถือหุ้นเพิ่มเป็น 69.1% จาก 62.1% นอกจากจะสะท้อนมุมมองเชิงบวกในการดำเนินธุรกิจแล้ว เรายังมองว่าผู้บริหารก็มีแรงจูงใจในการจ่ายปันผลมากขึ้น โดยเราคาดว่าปีนี้ที่ 0.08 บาท/หุ้นหรือ 4.2% ต่อปี จากปีที่ประกาศจ่าย 0.06 บาท/หุ้นหรือ 3.1% ต่อปี ขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. 16

Figure 1: อัตรากำไรสุทธิ



Source: Setsmart, Bloomberg, FSS Research

Figure 2: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)

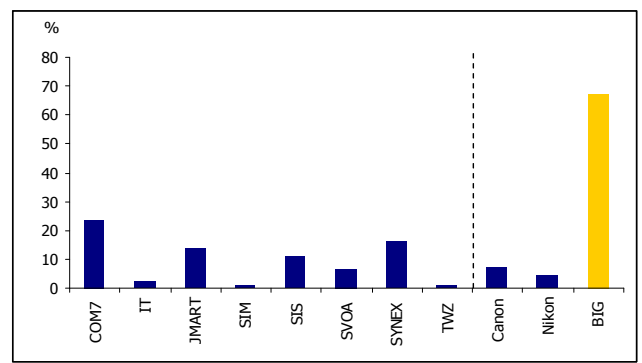
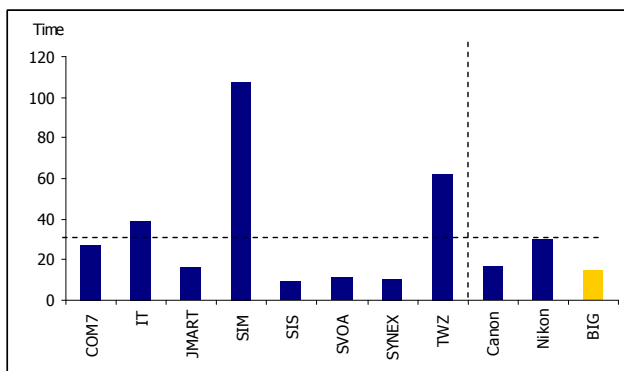


Figure 3: PE Ratio



Source: Setsmart, Bloomberg, FSS Research

Figure 4: PBV Ratio

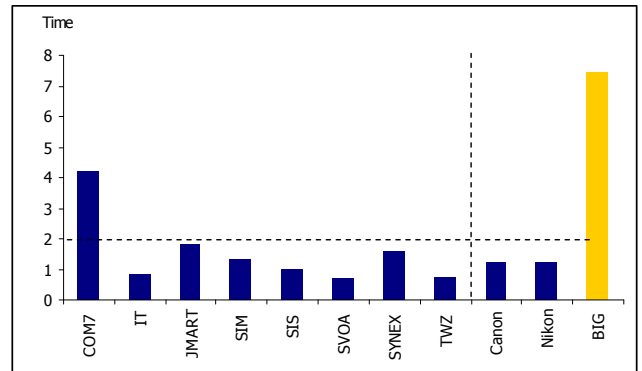


Figure 3: ตัวอย่างรูปที่ถ่ายจากกล้อง Mirrorless



Source: FSS Research

Figure 4: ตัวอย่างรูปที่ถ่ายจากกล้องมือถือ



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,174	3,452	4,768	5,246	5,770
Costs of sales	2,335	2,557	3,455	3,780	4,129
Gross profit	838	895	1,313	1,465	1,642
SG&A costs	608	693	733	813	923
Operating profit	230	201	580	652	718
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	230	201	580	652	718
EBITDA	288	263	640	718	791
Interest charge	25	17	16	8	5
Tax on income	42	47	105	129	143
Earnings after tax	163	137	460	515	570
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	163	137	460	515	570
Extraordinary items	0	0	0	38	0
Net profit	163	137	460	553	570

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	163	137	460	553	570
Depreciation &	58	62	60	66	73
Change in working capital	-173	-40	18	-342	-75
Other adjustments	63	-30	54	-46	3
Cash flow from operation	111	130	592	231	571
Capital expenditure	-95	-44	-59	24	-47
Others	-62	-23	-60	-57	-38
Cash flow from investing	-158	-67	-120	-33	-85
Free cash flow	-47	63	472	198	486
Net borrowings	50	141	-284	81	-85
Equity capital raised	6	236	0	13	0
Dividends paid	0	0	-3	-272	-285
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	-287	-178	-370
Net change in cash	9	-6	185	20	116

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	262	282	398
Account receivable	164	206	242	309	339
Inventory	880	1,013	1,051	1,311	1,443
Other current asset	4	18	4	26	29
Total current asset	1,130	1,314	1,559	1,928	2,209
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	161	71	45
Other asset	243	266	326	383	421
Total assets	1,553	1,742	2,046	2,381	2,675
Short term loan loans	285	433	0	105	58
Accounts payable	662	798	890	874	962
Current maturities	9	6	36	6	7
Other current liabilities	52	36	76	52	58
Total current liabilities	1,007	1,273	1,002	1,038	1,084
Long-term debt	9	4	118	124	85
Other LT liabilities	10	11	16	16	17
Total LT liabilities	19	15	134	140	102
Total liabilities	1,027	1,288	1,137	1,178	1,186
Registered capital	31	882	353	353	353
Paid up capital	31	882	353	353	353
Share premium	0	-431	0	0	0
Legal reserve	2	12	30	38	38
Retained earnings	419	100	538	811	1,097
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	909	1,204	1,489

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-3.8	8.8	38.1	10.0	10.0
Net profit	65.9	-15.8	235.3	20.4	3.1
Norm profit	65.9	-15.8	235.3	12.1	10.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	25.9	27.5	27.9	28.4
EBIT margin	7.2	5.8	12.2	12.4	12.4
Normalized profit margin	5.1	4.0	9.6	9.8	9.9
Net profit margin	5.1	4.0	9.6	10.5	9.9
Normalized ROA	12.1	9.4	25.1	23.6	22.8
Normalized ROE	36.8	28.0	67.4	48.8	42.4
Risk (x)					
D/E (x)	1.95	2.84	1.25	0.98	0.80
Net D/E (x)	0.23	0.54	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.30	0.04	0.13	0.16	0.16
Norm EPS	1.30	0.04	0.13	0.15	0.16
FCF	-0.37	0.02	0.13	0.06	0.14
Book value	4.21	0.13	0.26	0.34	0.42
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.08	0.08
Par	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	1.48	49.44	14.75	12.25	11.88
Norm P/E	1.48	49.44	14.75	13.15	11.88
P/BV	0.46	14.95	7.45	5.63	4.55
EV/EBTDA	3.56	30.10	11.77	10.64	9.45
Dividend yield (%)	0.00	0.00	3.13	4.08	4.21

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)