

21 มิถุนายน 2559

ค่าปลีก

BIG

บมจ. บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น

Current
T-BUYPrevious
BUYClose
4.262016 TP
4.70Exp Return
+ 10.3%Anti-corrupt
1CGR 2015
3

Consolidated earnings

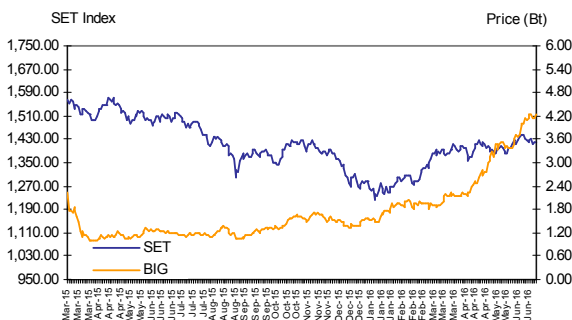
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	137	460	822	980
Net profit	137	460	849	980
EPS (Bt)-Norm	0.04	0.13	0.23	0.28
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.24	0.28
% EPS growth	-97.01	235.32	78.82	19.24
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.12	0.14
BV/share (Bt)	0.13	0.26	0.38	0.52
EV/EBITDA (x)	61.5	24.7	14.3	12.0
PER (x) - Norm	109.7	32.7	18.3	15.3
PER (x)	109.7	32.7	17.7	15.3
PBV(x)	33.2	16.5	11.2	8.2
Dividend yield (%)	0.0	1.4	2.8	3.3
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 (20/06/2016)	4.26
SET Index	1,421.99
Foreign limit/actual (%)	40.00/2.78
Paid-up shares (million)	3,528.88
Free float (%)	33.38
Market cap (Bt m)	15,033.02
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	122.03
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	4.30, 1.43, 2.44

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มกำไร 2Q16 ยัง BIG ปรับเป้าใหม่เป็น 4.70 บาท

การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ทำให้เรายังมั่นใจกับการโตแรงของกำไรใน 2Q16 จากตลาด Mirrorless ที่ยังโตสูงกว่า 100% Y-Y เป็นไตรมาสที่ 3 และการออกหุ้นใหม่ของแบรนด์หลักต่างๆ โดยเบื้องต้นคาดว่าจะกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1.6 เท่าตัว Y-Y เป็น 185 ล้านบาท ส่วนการต่อยอดเพื่อสร้างความยั่งยืน ขึ้นอยู่กับ การรุดตลาดฟิล์มภาพจะทำได้ถูกจังหวะเหมือนการรุดตลาด Mirrorless ใน 2 ที่ผ่านมาหรือไม่ และด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มขยายตัวกว่าค่าตามอำนาจการต่อรองที่สูงขึ้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้น 15% และ 11% จากค่าการเดิม ได้ราคาเป้าหมายใหม่เป็น PE 20 เท่าที่ 4.70 บาท ซึ่งเทียบกับราคาปัจจุบันถือว่าเหลือ Upside ไม่มาก ขณะที่ การโตแรงในปี 2015-2016 อาจทำให้การรักษาระดับนี้ทำได้ยากในปี 2017-2020 เราจึงแนะนำเพียง “ซื้อเก็งกำไร”

กำไร 2Q16 มีแนวโน้มกระชากแรง Y-Y จาก Mirrorless และ Event

ด้วยมูลค่าตลาดกล้อง Mirrorless ที่โตแรง (ยังโตมากกว่า 100% Y-Y ตั้งแต่ ก.ย. 15) และผลจากการแข่งขันกันออกหุ้นใหม่ของผู้ผลิตเช่น Fuji Olympus Sony และ Panasonic ทำให้ทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นของ BIG ยังอยู่ในช่วงขยายตัวเร็ว ขณะที่ การจัดงาน Event ใหญ่ 2 ครั้งต่อปี โดยเมื่อ 31 มี.ค.-6 เม.ย. 16 มีงาน Big Camera Festival ซึ่งกวาดยอดขายไปกว่า 140 ล้านบาท ก็ช่วยหักล้างผลลบจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season ด้วย ทำให้เบื้องต้นเราคาดยอดขายรวมยอด Rebate จะเติบโต 32% Y-Y เป็น 1,295 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดชะลอตัวเล็กน้อยมาอยู่ที่ 31.6% จาก 32.4% ใน 1Q16 เพราะ Product Mix แต่เพิ่มขึ้นจาก 28.0% ใน 2Q15 จากอำนาจการต่อรองที่สะท้อนกลับมาที่ยอด Rebate ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ได้ค่าการณกำไรสุทธิโตกว่า 1.6 เท่าตัว Y-Y เป็น 185 ล้านบาท แต่เมื่อเทียบ Q-Q ลดลง 21% เพราะ 1Q16 มีบันทึกรายการพิเศษรวมกันราว 40 ล้านบาท ซึ่งถ้าตัดออก กำไรปกติจะลดลงเพียง 5% Q-Q

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 ที่มาแรงกว่าคาด ทำให้ปรับประมาณการขึ้น

ถ้ากำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1H16 จะคิดเป็น 55% ของประมาณการเดิมที่ 763 ล้านบาท ขณะที่ 2H16 เป็น High Season ของการขายกล้องตามฤดูกาลท่องเที่ยว เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้น 15% และ 11% เป็น 849 ล้านบาท และ 980 ล้านบาท โดยปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของทั้ง 2 ปีขึ้นเป็น 31.2% จากเดิม 29.5%

ปัจจัยความสำเร็จไม่ใช่แค่ตลาดที่โตแรง แต่เป็นเพราะกลยุทธ์ที่ถูกจังหวะ

ท่ามกลางตลาดที่โตแรงกลับมีผู้เล่นบางรายที่ต้องออกจากตลาดไป สะท้อนให้เห็นว่าปัจจัยสำเร็จของ BIG ที่ซ่อนเร้นอยู่ภายในคือพลังของเครือข่ายจากการมีสาขามากสุดในประเทศ (เป็นที่ 2 ในเอเชียรองจากญี่ปุ่น) และเน้นงานขายหรือบริการต่อเนื่อง เช่นอุปกรณ์ อบรม หรือขายประกันมากกว่าหวังปิดการขายให้จบเพียงครั้งเดียว ก้าวถัดไปสำหรับการเริ่มธุรกิจฟิรฟ์ที่เป็น Shop ในห้าง (เปิด Wonder Photo Shop สาขาแรกที่เซ็นทรัลเวิร์ด) โดยใช้ต้นแบบที่ทำตลาดได้ดีในญี่ปุ่นของ Fujifilm ถือเป็นตัวต่อยอดที่น่าจับตา เพราะจุดคุ้มทุนต่ำและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าขายกล้องเป็นเท่าตัว หากอิงตลาดทั่วโลกที่ประสบความสำเร็จแล้ว เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจนี้จะเพิ่มสัดส่วนเป็น 20% ของกำไรรวมในปี 2019 จากปัจจุบันที่มีกำไรจากธุรกิจอื่นนอกจากขายกล้องเพียง 5% ซึ่งจะเข้ามาชดเชยการชะลอตัวของการขายกล้องบนสมมติฐานรอบวัฏจักร 5 ปีในช่วงเวลานั้นได้ระดับหนึ่ง

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 4.70 บาท แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ผลจากการปรับประมาณการขึ้นทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.70 บาท โดยเราอิง PE 20 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมเพราะเป็น Multiplier ในระยะยาวของทั้งธุรกิจค่าปลีก และผลิต+จำหน่ายกล้องระดับโลก ขณะที่ การเติบโตเร็วและแรงของกำไรในปี 2015-2016 เฉลี่ย 157% ต่อปีจะทำให้การรักษาสถานะตราบสูงเช่นนี้ทำได้ยากขึ้นในปี 2017-2020 เราจึงแนะนำเพียง “ซื้อเก็งกำไร” โดยระยะสั้นมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ประมาณ 0.06 บาท/หุ้นหรือ 1.4%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,174	3,452	4,768	6,226	7,160
Costs of sales	2,335	2,557	3,455	4,281	4,923
Gross profit	838	895	1,313	1,945	2,237
SG&A costs	608	693	733	903	1,002
Operating profit	230	201	580	1,043	1,235
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	230	201	580	1,043	1,235
EBITDA	288	263	640	1,121	1,325
Interest charge	25	17	16	15	10
Tax on income	42	47	105	205	245
Earnings after tax	163	137	460	822	980
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	163	137	460	822	980
Extraordinary items	0	0	0	27	0
Net profit	163	137	460	849	980

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	83	77	262	167	379
Account receivable	164	206	242	366	421
Inventory	880	1,013	1,051	1,557	1,790
Other current asset	4	18	4	31	36
Total current asset	1,130	1,314	1,559	2,121	2,626
Investment	0	0	0	0	0
PPE	180	162	161	146	140
Other asset	243	266	326	454	522
Total assets	1,553	1,742	2,046	2,722	3,289
Short term loan loans	285	433	0	125	72
Accounts payable	662	798	890	1,038	1,193
Current maturities	9	6	36	7	9
Other current liabilities	52	36	76	62	72
Total current liabilities	1,007	1,273	1,002	1,232	1,345
Long-term debt	9	4	118	125	86
Other LT liabilities	10	11	16	19	21
Total LT liabilities	19	15	134	144	107
Total liabilities	1,027	1,288	1,137	1,376	1,452
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	35	35
Retained earnings	419	100	538	958	1,447
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	526	453	909	1,346	1,836

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	163	137	460	849	980
Depreciation &	58	62	60	78	90
Change in working capital	-173	-40	18	-481	-133
Other adjustments	63	-30	54	-41	5
Cash flow from operation	111	130	592	404	942
Capital expenditure	-95	-44	-59	-64	-84
Others	-62	-23	-60	-128	-68
Cash flow from investing	-158	-67	-120	-192	-152
Free cash flow	-47	63	472	212	790
Net borrowings	50	141	-284	105	-88
Equity capital raised	6	236	0	13	0
Dividends paid	0	0	-3	-424	-490
Others	0	-446	0	0	0
Cash flow from financing	56	-69	-287	-307	-578
Net change in cash	9	-6	185	-94	212

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-3.8	8.8	38.1	30.6	15.0
Net profit	65.9	-15.8	235.3	84.7	15.4
Norm profit	65.9	-15.8	235.3	78.8	19.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	25.9	27.5	31.2	31.2
EBIT margin	7.2	5.8	12.2	16.7	17.2
Normalized profit margin	5.1	4.0	9.6	13.2	13.7
Net profit margin	5.1	4.0	9.6	13.6	13.7
Normalized ROA	12.1	9.4	25.1	35.1	32.9
Normalized ROE	36.8	28.0	67.4	72.9	61.6
Risk (x)					
D/E (x)	1.95	2.84	1.25	1.02	0.79
Net D/E (x)	0.23	0.54	-0.27	-0.08	-0.24
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.30	0.04	0.13	0.24	0.28
Norm EPS	1.30	0.04	0.13	0.23	0.28
FCF	-0.37	0.02	0.13	0.06	0.22
Book value	4.21	0.13	0.26	0.38	0.52
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.12	0.14
Par	0.25	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	3.28	109.70	32.72	17.71	15.34
Norm P/E	3.28	109.70	32.72	18.30	15.34
P/BV	1.01	33.16	16.53	11.17	8.19
EV/EBTDA	4.58	61.48	24.68	14.32	12.04
Dividend yield (%)	0.00	0.00	1.41	2.82	3.26

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.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 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

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

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