

2 กันยายน 2559

การแพทย์

EKH

บมจ. เอกชัยการแพทย์

Current  
BUYPrevious  
--Close  
6.202017 TP  
7.00Exp Return  
+ 12.9%Anti-corrupt  
--CGR 2015  
N/R

## Consolidated earnings

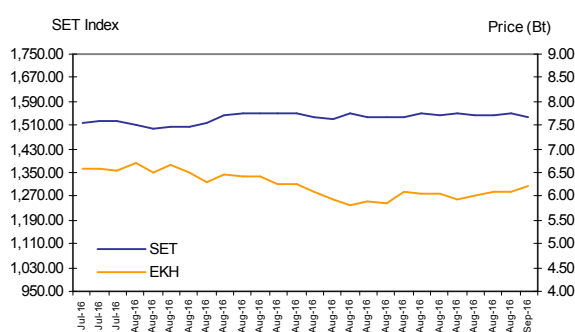
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	32	49	71	84
Net profit	32	49	71	84
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.11	0.12	0.14
EPS (Bt)	0.06	0.11	0.12	0.14
% growth	5.1	98.4	4.8	19.8
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.06
BV/share (Bt)	0.3	0.5	1.3	1.4
EV/EBITDA (x)	22.6	15.1	13.9	11.8
Normalized PER (x)	109.7	55.3	52.7	44.0
PER (x)	109.7	55.3	52.7	44.0
PBV (x)	19.5	11.7	4.6	4.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.8	0.9
YE No. of shares (million)	570.0	433.2	600.0	600.0
No. of shares - full dilution	570.0	433.2	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Close (01/09/2016)	6.20
SET Index	1,539.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.37
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	55.94
Market cap (Bt m)	3,720.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	253.45
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	7.55, 5.75, 6.86

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

## อีกหนึ่งตัวเลือกในกลุ่มโรงพยาบาลที่เราชื่นชอบ

ในช่วง 1H16 EKH มีกำไรสุทธิเติบโตถึง 94.9% Y-Y และคิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าจะเติบโตได้ต่อเนื่องทั้ง H-H และ Y-Y จากแรงหนุนของ High Season โดยเฉพาะอย่างยิ่งไตรมาส 3 ที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์หลังล่าสุด Utilization Rate ปรับตัวขึ้นมาแตะระดับ 80% เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 ขึ้นเฉลี่ย 9% ต่อปีเป็นเติบโต 45.2% Y-Y และ 19.8% ตามลำดับ เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2017 ที่ 7 บาท ให้คำแนะนำ “ซื้อ”

## กำไร 1H16 แข็งแกร่ง

ในช่วง 2Q16 EKH มีกำไรสุทธิ 13 ลบ. -26.7% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่เติบโตก้าวกระโดด 46.7% Y-Y และส่งผลให้ในช่วงครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 31 ลบ. +94.9% Y-Y โดยรายได้ในช่วง 1H16 มีการเติบโต 16.7% Y-Y ขณะที่ EBITDA Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 22% จาก 17.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยกำไรสุทธิ 1H16 คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และโดยปกติธุรกิจโรงพยาบาลจะมีผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังที่ดีกว่าครึ่งปีแรกเนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝนและฤดูหนาว ซึ่งปกติทำให้มีโรคระบาดมากขึ้น

## แนวโน้มกำไร 3Q16 มีโอกาสทำ New High

จากการประชุม Opportunity Day วานนี้ ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้ใน 3Q16 คาดว่ายังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. ที่ผ่านมา Utilization Rate ของจำนวนเตียงผู้ป่วยในขยับตัวขึ้นมาแตะระดับ 75-80% จากช่วงครึ่งปีแรกซึ่งอยู่ที่ราว 50-60% ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล โดยปกติ 3Q จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี นอกจากนี้ ยังมีผลการแพร่ระบาดของไวรัส RSV ในเด็กเล็ก ซึ่งทำให้ EKH ได้ประโยชน์เนื่องจากเชี่ยวชาญในด้านศูนย์แม่และเด็ก เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q16 มีโอกาสที่จะทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้นเฉลี่ย 9% เป็นเติบโต 45.2% Y-Y และ 19.8% Y-Y ตามลำดับ สะท้อน Margin ที่โดดเด่นกว่าคาด ขณะที่การเติบโตระยะยาวถูกรองรับด้วยศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ขนาด 50 เตียงที่คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ปลายปี 2018

## ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 7 บาท

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 7 บาท (DCF) ซึ่งเทียบเท่า PE ปี 2017 ที่ราว 50 เท่า ซึ่งสูงกว่าอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ 40-45 เท่า แต่ในแง่ของ EV/EBITDA จะอยู่ในระดับต่ำเพียง 13.6 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมซึ่งสูงกว่า 20 เท่า ขณะที่การเติบโตของกำไรสำหรับ EKH ในปีหน้าสูงที่สุดในกลุ่ม เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	358	414	431	498	560
Cost of sales	250	284	293	331	369
Gross profit	108	130	139	167	190
SG&A	66	85	82	88	95
Operating profit	42	46	57	78	95
Other income	6	9	7	10	11
EBIT	48	55	64	88	106
EBITDA	72	81	91	115	136
Interest charge	10	7	3	0	0
Tax on income	8	16	12	18	21
Earnings after tax	31	32	49	71	84
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	31	32	49	71	84
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	31	32	49	71	84

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	31	32	49	71	84
Deprec. & amortization	24	26	27	27	31
Change in working capital	3	28	-1	2	1
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	59	86	75	99	116
Capital expenditure	-15	-10	-8	-20	-100
Others	0	-3	0	0	0
Cash flow from investing	-15	-12	-8	-20	-100
Free cash flow	44	74	67	79	16
Net borrowings	-41	-75	-54	-13	0
Equity capital raised	0	0	0	509	0
Dividends paid	0	0	0	0	-28
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-41	-75	-54	496	-28
Net change in cash	3	-1	14	575	-12

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	6	4	18	593	581
Current investment	36	37	37	43	48
Accounts receivable	0	0	0	0	0
Inventory	9	10	11	12	14
Other current asset	1	3	1	1	1
Total current assets	52	54	68	650	644
Investment	0	0	0	0	0
PPE	273	257	238	231	300
Other assets	8	5	5	5	5
Total Assets	334	316	310	886	950
Short-term loans	23	3	0	0	0
Account payable	41	54	49	65	71
Current maturities	53	52	13	0	0
Other current liabilities	9	21	16	18	19
Total current liabilities	125	129	78	83	91
Long-term debt	66	12	0	0	0
Other LT liabilities	2	3	3	3	3
Total non-cu	68	15	3	3	3
Total liabilities	193	144	81	86	94
Registered capital	285	285	217	300	300
Paid-up capital	285	285	217	300	300
Share Premium	0	0	0	425	425
Legal reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	-136	-104	13	83	140
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	149	181	229	809	865

## Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	9.5	15.7	4.1	15.5	12.3
EBITDA	64.1	12.0	12.2	26.8	18.0
Net profit	-0.1	5.1	50.8	45.2	19.8
Normalized earnings	-0.1	5.1	50.8	45.2	19.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	30.3	31.4	32.2	33.5	34.0
EBITDA margin	19.9	19.2	20.8	22.7	23.9
EBIT margin	13.2	13.0	14.5	17.4	18.5
Normalized profit margin	8.4	7.6	11.1	13.9	14.8
Net profit margin	8.4	7.6	11.1	13.9	14.8
Normalized ROA	9.0	9.9	15.5	11.8	9.2
Normalize ROE	23.0	19.5	23.7	13.6	10.1
Normalized ROCE	23.0	29.4	27.4	11.0	12.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.30	0.80	0.35	0.11	0.11
Net D/E	1.26	0.77	0.27	-0.63	-0.56
Net debt/EBITDA	2.58	1.72	0.69	-4.39	-3.58
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.05	0.06	0.11	0.12	0.14
Normalized EPS	0.05	0.06	0.11	0.12	0.14
EBITDA	0.13	0.14	0.21	0.19	0.23
Book value	0.26	0.32	0.53	1.35	1.44
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.05	0.06
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	115.3	109.7	55.3	52.7	44.0
Norm P/E	115.3	109.7	55.3	52.7	44.0
P/BV	23.8	19.5	11.7	4.6	4.3
EV/EBITDA	25.6	22.6	15.1	13.9	11.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.8	0.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิฑู-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</p>

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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)