

30 กันยายน 2559

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current
BUYPrevious
BUYClose
21.602017 TP
26.00Exp Return
+20.4%Anti-corrupt
3BCGR 2015
4

Consolidated earnings

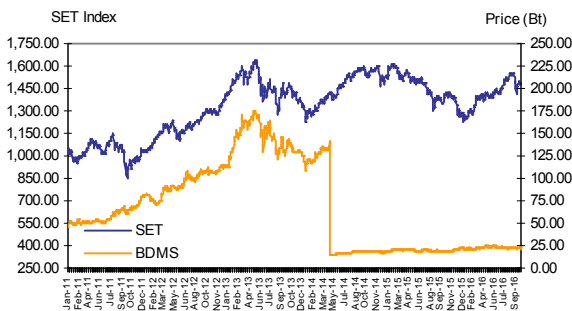
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	7,109	7,709	8,459	9,517
Net profit	7,394	7,917	8,459	9,517
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.55	0.61
EPS (Bt)	0.48	0.51	0.55	0.61
% growth	18.1	7.1	6.8	12.5
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.27	0.31
BV/share (Bt)	3.2	3.6	3.9	4.2
EV/EBITDA (x)	26.8	24.0	22.4	20.3
Normalized PER (x)	47.1	43.4	39.6	35.2
PER (x)	45.3	42.3	39.6	35.2
PBV (x)	6.8	6.0	5.5	5.1
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.4
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,491.0	15,491.0	15,491.0
No. of shares - full dilution	16,497.9	16,497.9	16,497.9	16,497.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/09/2016)	21.60
SET Index	1,491.43
Foreign limit/actual (%)	25.00/16.39
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	51.69
Market cap (Bt m)	334,604.66
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	736.14
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	24.70, 20.60, 22.77

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

มองดีลลงทุน Wellness Clinic เป็นบวกในระยะยาว

เราคาดว่าดีลลงทุน Wellness Clinic จะเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานและการเติบโตในระยะยาวสำหรับ BDMS และค่อนข้างคุ้มค่าเมื่อเทียบกับราคาประเมินจาก CBRE และราคาที่ SC ที่ซื้อที่ดินในซอยชิดลมซึ่งอยู่บริเวณใกล้เคียงกัน แม้ผลการดำเนินงาน 1-2 ปีข้างหน้าจะถูกกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นทางจากการดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายจากการออกหุ้นกู้ โดยคาดการณ์ 5-7% ของกำไรสุทธิปี 2017 แต่แม้ว่าจะ Discount ผลกระทบดังกล่าวจากราคาเหมาะสมปัจจุบันที่ 26 บาท ก็ยังมี Upside กว่า 10% นอกจากนี้เรายังประเมินมูลค่าส่วนเพิ่มจากโครงการดังกล่าวเบื้องต้นราว 0.70-1 บาท/หุ้น จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ผลการดำเนินงานระยะสั้นถูกกดดัน แต่ระยะยาวยังมองเป็นบวก

จากการลงทุนซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบนพื้นที่ 15 ไร่บริเวณปาร์คนายเลิศเพื่อพัฒนาเป็น BDMS Wellness Clinic ด้วยเงินลงทุน 12,800 ลบ. แบ่งเป็นเงินลงทุนในการเข้าซื้อ 10,800 ลบ. และการปรับปรุงอาคารและซื้ออุปกรณ์ราว 2,000 ลบ. โดยวางแผนจะเน้นจับลูกค้าระดับ Premium มากและคาดว่า 75-80% จะเป็นชาวต่างชาติ เราคาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะกดดันผลการดำเนินงานในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า เบื้องต้นคาดว่าจะกระทบกำไรสุทธิปี 2017 ราว 5-7% (อิงสมมติฐานว่าผลกระทบเต็มจากดีลดังกล่าวเต็มปี) ประกอบด้วย

- ดอกเบี้ยจ่ายราว 350 ลบ. บนสมมติฐานออกหุ้นกู้จำนวน 10,000 ลบ. และ Cost of Debt 3.5%
- ค่าเสื่อมราคาราว 200 ลบ. โดยประเมินจากมูลค่าอาคารในปัจจุบันและเงินลงทุนที่ใส่เพิ่มรวม 3,000 ลบ. และอิงสมมติฐานอายุการใช้งาน 15 ปี
- ผลขาดทุนในช่วงเริ่มแรกของธุรกิจราว 100 ลบ.

อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานในระยะยาวเนื่องจากกลุ่มลูกค้าที่เป็นระดับ Premium ประกอบกับธรรมชาติของธุรกิจที่มี Margin ดีกว่าธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตในสูงมากขึ้นจากระดับปกติในปัจจุบัน โดยผู้บริหารตั้งเป้าว่าจะถึงจุดคุ้มทุนภายใน 3 ปี

การลงทุนคุ้มค่าโดยเฉพาะจากมูลค่าจากที่ดิน

จากการประเมินของ CBRE พบว่ามูลค่าของที่ดินอยู่ที่ 10,200 ลบ. และมูลค่าสิ่งปลูกสร้างอยู่ที่ 1,123 ลบ. คิดเป็นมูลค่ารวม 11,323 ลบ. ซึ่งถือว่าสูงกว่าราคาที่ BDMS จะเข้าซื้อ โดยหากอ้างอิงราคา SC ที่ซื้อที่ดินในซอยชิดลมที่ตร.ว.ละ 1.9 ลบ. หากอิงจากพื้นที่ 15 ไร่ที่ BDMS เข้าซื้อด้วยเงินลงทุน 10,800 ลบ. จะคิดเป็นตร.ว.ละ 1.8 ลบ. ซึ่งถูกกว่าและยังไม่ได้รวมมูลค่าของสิ่งปลูกสร้างอื่นๆด้วย เราจึงมองว่าการลงทุนครั้งนี้ค่อนข้างคุ้มค่า

คุณค่าแนะนำ "ซื้อ"

เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 และ 2017 ที่ 8,459 ลบ. +9.7% Y-Y และ 9,517 ลบ. +12.5% Y-Y โดยยังไม่ได้รวมผลจากดีลดังกล่าวไว้ในประมาณการ แต่หากอ้างอิงผลกระทบต่อกำไรสุทธิราว 5-6% ในปีหน้าและ Discount จากราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 26 บาท (DCF) ณ ปัจจุบัน ก็ยังมี Upside สูงกว่า 10% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และหากอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากการประชุมวานนี้สำหรับโครงการใหม่เบื้องต้นคาดว่าจะช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้นให้กับ BDMS ราว 0.50-1 บาท/หุ้น

ความเสี่ยงคือโครงการ Wellness Clinic มีลูกค้าไม่เป็นที่คาด บริการไม่เป็นที่ต้องการของตลาด และอัตราทำกำไรต่ำกว่าที่ประเมิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	49,170	54,341	60,262	65,541	71,571
Cost of sales	32,977	36,473	41,130	44,987	48,828
Gross profit	16,193	17,869	19,133	20,554	22,742
SG&A	10,549	11,257	12,827	13,633	14,887
Operating profit	5,644	6,611	6,305	6,921	7,856
Other income	3,225	3,701	4,926	4,822	5,193
EBIT	8,869	10,312	11,231	11,743	13,048
EBITDA	12,113	14,029	15,618	16,640	18,305
Interest charge	957	972	1,136	886	833
Tax on income	1,392	1,671	1,864	2,063	2,321
Earnings after tax	6,520	7,669	8,232	8,794	9,895
Minority interest	259	276	314	336	377
Normalized earnings	6,113	7,109	7,709	8,459	9,517
Extraordinary items	148	285	209	0	0
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,459	9,517

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,459	9,517
Deprec. & amortization	3,244	3,716	4,387	4,898	5,257
Change in working capital	-519	1,440	2,708	-2,116	-182
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,986	12,550	15,012	11,240	14,593
Capital expenditure	-9,005	-11,781	-10,421	-7,000	-7,000
Others	-390	-8,966	-247	0	0
Cash flow from investing	-9,395	-20,747	-10,668	-7,000	-7,000
Free cash flow	-409	-8,197	4,344	4,240	7,593
Net borrowings	2,885	8,783	-1,684	-765	-2,765
Equity capital raised	463	0	0	0	0
Dividends paid	-2,733	-3,021	-3,602	-3,959	-4,229
Others	266	1,938	2,905	-336	-377
Cash flow from financing	881	7,700	-2,380	-5,060	-7,372
Net change in cash	472	-497	1,964	-819	220

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	4,061	3,608	5,529	4,709	4,930
Current investment	120	1,878	28	28	28
Accounts receivable	4,925	5,822	6,484	6,692	7,308
Inventory	919	1,111	1,286	1,311	1,423
Other current asset	204	279	255	255	255
Total current assets	10,229	12,698	13,582	12,996	13,944
Investment	13,593	15,190	16,178	16,178	16,178
PPE	39,136	47,201	53,235	55,337	57,080
Other assets	13,441	18,281	19,340	19,340	19,340
Total Assets	76,399	93,370	102,335	103,851	106,542
Short-term loans	19	22	76	76	76
Account payable	4,021	4,389	4,935	4,976	5,267
Current maturities	4,053	4,152	2,765	2,765	2,765
Other current liabilities	3,668	4,332	6,397	4,473	4,728
Total current liabilities	11,761	12,894	14,173	12,290	12,836
Long-term debt	18,729	27,411	27,060	26,294	23,529
Other LT liabilities	3,265	4,067	4,927	4,927	4,927
Total non-cu	21,994	31,478	31,987	31,221	28,456
Total liabilities	33,755	44,372	46,160	43,511	41,292
Registered capital	1,700	1,650	1,650	1,650	1,650
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,482	20,482	20,482	20,482	20,482
Legal reserve	170	170	170	170	170
Retained earnings	18,687	23,059	27,375	31,875	37,163
Others	-207	1,520	4,100	4,100	4,100
Minority Interest	1,963	2,174	2,499	2,164	1,786
Shareholders' equity	42,644	48,954	56,175	60,340	65,250

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	11.0	10.5	10.9	8.8	9.2
EBITDA	2.8	15.8	11.3	6.5	10.0
Net profit	-20.2	18.1	7.1	6.8	12.5
Normalized earnings	5.8	16.3	8.4	9.7	12.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.9	32.9	31.7	31.4	31.8
EBITDA margin	23.1	24.2	24.0	23.6	23.8
EBIT margin	16.9	17.8	17.2	16.7	17.0
Normalized profit margin	11.7	12.2	11.8	12.0	12.4
Net profit margin	12.0	12.7	12.1	12.0	12.4
Normalized ROA	8.4	8.4	7.9	8.2	9.0
Normalize ROE	15.1	15.5	14.7	14.5	15.2
Normalized ROCE	13.7	12.8	12.7	12.8	13.9
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	2.5	2.9	2.6	2.3	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.40	0.48	0.51	0.55	0.61
Normalized EPS	0.39	0.46	0.50	0.55	0.61
EBITDA	0.78	0.91	1.01	1.07	1.18
Book value	2.75	3.16	3.63	3.90	4.21
Dividend	0.20	0.23	0.26	0.27	0.31
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	53.4	45.3	42.3	39.6	35.2
Norm P/E	54.7	47.1	43.4	39.6	35.2
P/BV	7.8	6.8	6.0	5.5	5.1
EV/EBITDA	30.1	26.8	24.0	22.4	20.3
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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