

1 ธันวาคม 2559

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

Current BUY	Previous BUY	Close 14.10	2017 TP 16.00	Exp Return + 13.5%	Anti-corrupt -	CGR 2016 N/R
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	---------------------

Consolidated earnings

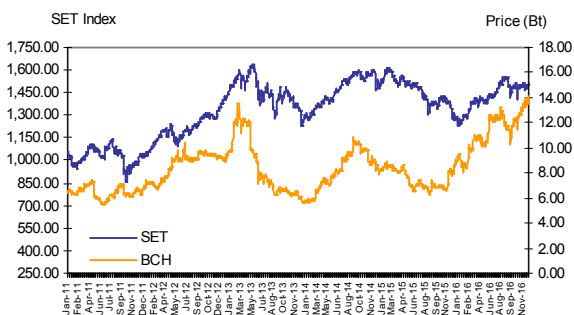
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	522	527	764	871
Net profit	522	527	764	871
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.21	0.31	0.35
EPS (Bt)	0.21	0.21	0.31	0.35
% growth	-10.8	1.0	45.0	13.9
Dividend (Bt)	0.07	0.12	0.17	0.20
BV/share (Bt)	1.9	2.0	2.2	2.5
EV/EBITDA (x)	28.1	27.3	22.2	20.2
Normalized PER (x)	67.4	66.7	46.0	40.4
PER (x)	67.4	66.7	46.0	40.4
PBV (x)	7.5	7.1	6.3	5.6
Dividend yield (%)	0.5	0.9	1.2	1.4
YE No. of shares (million)	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
No. of shares - full dilution	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/11/2016)	14.10
SET Index	1,510.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.77
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	42.37
Market cap (Bt m)	35,161.85
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	132.23
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.30, 7.95, 11.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

กำไรยังเป็นขาขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรในช่วง 4Q16 และ 2017 ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากทั้งกลุ่มผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคม โดย WMC ยังคงมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ส่วนของประกันสังคมยังเติบโตได้จากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่สำนักงานประกันสังคมจะมีการปรับเพิ่มการจ่ายเงินในอัตรา เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2018 ขึ้น 10-13% เป็นเติบโต 45% Y-Y และ 13.9% Y-Y ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 16 บาท โดยยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

แนวโน้มกำไร 4Q16 ยังสดใสและต่อเนื่องถึงปีหน้า

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q16 แม้ว่าจะชะลอลงตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่หากเทียบ Y-Y คาดว่ายังคงสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่ยังเติบโตดีทั้งจากโรงพยาบาลเดิมและโดยเฉพาะ WMC ขณะที่รายได้จากประกันสังคมยังได้รับปัจจัยบวกจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดียวกันของปีก่อนราว 10% นอกจากนี้ใน 4Q16 อาจมีการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มจากค่าภาระเสียงจากกลุ่ม 26 โรคเรื้อรังที่สำนักงานประกันสังคมจะมีการจ่ายเงินในช่วงปลายปี เราคาดว่าไม่เม่นเต็มการเติบโตดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องไปถึงปี 2017 ล่าสุดผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีความเป็นไปได้ที่สำนักงานประกันสังคมจะปรับอัตราการจ่ายเงินให้สูงขึ้นในอนาคตซึ่งคาดว่าจะทราบผลในช่วงต้นปีหน้า

WMC ยังคงมีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่อง การลงทุนใหม่ ๆ ยังเป็นไปตามแผน

เรายังคงเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในตัว WMC แม้ระยะสั้นกลุ่มลูกค้าชาวจีนจะถูกกระทบจากผลพวงจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญของทางภาครัฐ แต่สามารถชดเชยได้จากลูกค้าทั้งจากตะวันออกกลางและออสเตรเลียที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ล่าสุด BCH ได้มีการจับมือกับ Partner ท้องถิ่นเพื่อเปิดออฟฟิศในปากีสถานและส่งต่อผู้ป่วยเข้ามารักษา รวมถึงกำลังจะเปิดรูปแบบเดียวกันในลาวช่วงปลายปีนี้ นอกจากนี้ จะเริ่มดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าคนไทยมากขึ้นเพื่อสร้างความมั่นคงของฐานลูกค้า ขณะที่การลงทุนโรงพยาบาลใหม่อีก 4 แห่งและการปรับปรุงยกระดับโรงพยาบาลเดิม 6 แห่งในช่วง 3 ปีข้างหน้ายังคงเป็นไปตามแผนซึ่งจะช่วยรองรับการเติบโตในระยะยาว

ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเหมาะสม คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้น 10-13% เป็น 764 ลบ. +45% Y-Y และ 871 ลบ. +13.9% Y-Y ตามลำดับ สะท้อนผลการดำเนินงาน 3Q16 ที่โดดเด่นกว่าคาดมาก ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นจาก 14 บาท เป็น 16 บาท (DCF WACC 6.5% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 10% เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอลงตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และทำให้ไม่เป็นไปตามเป้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	4,702	5,301	5,766	6,608	7,230
Cost of sales	3,191	3,670	3,989	4,526	4,917
Gross profit	1,510	1,631	1,777	2,082	2,314
SG&A	600	721	855	846	918
Operating profit	910	910	922	1,236	1,395
Other income	95	80	88	95	100
EBIT	1,005	990	1,010	1,331	1,495
EBITDA	1,350	1,423	1,471	1,802	1,987
Interest charge	106	160	163	159	160
Tax on income	178	159	174	223	254
Earnings after tax	721	671	673	949	1,082
Minority interest	136	149	145	185	211
Normalized earnings	585	522	527	764	871
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	585	522	527	764	871

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	585	522	527	764	871
Deprec. & amortization	345	433	461	472	491
Change in working capital	264	-559	26	-52	-49
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,194	396	1,014	1,184	1,313
Capital expenditure	-2,772	-587	-763	-800	-1,100
Others	-95	112	-119	0	0
Cash flow from investing	-2,867	-476	-882	-800	-1,100
Free cash flow	-1,673	-80	131	384	213
Net borrowings	2,167	-35	347	-288	0
Equity capital raised	499	0	0	0	0
Dividends paid	-788	-362	-300	-299	-434
Others	186	-38	27	200	211
Cash flow from financing	2,064	-436	74	-388	-223
Net change in cash	391	-515	206	-4	-10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	985	469	675	672	662
Current investment	759	1,096	1,077	1,234	1,350
Accounts receivable	322	143	131	131	131
Inventory	164	178	189	215	233
Other current asset	44	47	64	64	64
Total current assets	2,273	1,933	2,137	2,316	2,441
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,403	7,557	7,859	8,188	8,797
Other assets	355	501	602	602	602
Total Assets	10,030	9,992	10,598	11,105	11,839
Short-term loans	620	694	1,138	250	250
Account payable	523	399	411	459	494
Current maturities	105	95	890	1,500	0
Other current liabilities	568	616	605	688	740
Total current liabilities	1,815	1,803	3,044	2,897	1,483
Long-term debt	47	24	10	0	0
Other LT liabilities	3,622	3,497	2,622	2,622	4,122
Total non-cu	3,669	3,522	2,632	2,622	4,122
Total liabilities	5,485	5,325	5,676	5,519	5,605
Registered capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share Premium	645	645	645	645	645
Legal reserve	229	249	249	249	249
Retained earnings	598	758	985	1,450	1,887
Others	0	-8	-15	0	0
Minority Interest	580	530	563	748	959
Shareholders' equity	4,546	4,667	4,922	5,586	6,234

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.3	12.8	8.8	14.6	9.4
EBITDA	-15.1	5.4	3.4	22.5	10.2
Net profit	-35.6	-10.8	1.0	45.0	13.9
Normalized earnings	-35.6	-10.8	1.0	45.0	13.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	30.8	30.8	31.5	32.0
EBITDA margin	28.1	26.4	25.1	26.9	27.1
EBIT margin	21.0	18.4	17.3	19.9	20.4
Normalized profit margin	12.2	9.7	9.0	11.4	11.9
Net profit margin	12.2	9.7	9.0	11.4	11.9
Normalized ROA	5.8	5.2	5.0	6.9	7.4
Normalize ROE	12.9	11.2	10.7	13.7	14.0
Normalized ROCE	12.2	12.1	13.4	16.2	14.4
Risk (x)					
D/E	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9
Net D/E	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	3.3	3.4	3.4	2.7	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.21	0.21	0.31	0.35
Normalized EPS	0.23	0.21	0.21	0.31	0.35
EBITDA	0.54	0.57	0.59	0.72	0.80
Book value	1.82	1.87	1.97	2.24	2.50
Dividend	0.16	0.07	0.12	0.17	0.20
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	60.1	67.4	66.7	46.0	40.4
Norm P/E	60.1	67.4	66.7	46.0	40.4
P/BV	7.7	7.5	7.1	6.3	5.6
EV/EBITDA	29.4	28.1	27.3	22.2	20.2
Dividend yield (%)	1.1	0.5	0.9	1.2	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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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.อุดรศรี 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.แม่เหิยะ 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 ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลฑิต 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 อาคารจุลฑิต 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 2016

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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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