

9 มีนาคม 2560

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	20.30	24.00	+18.2%	N/A	4

Consolidated earnings

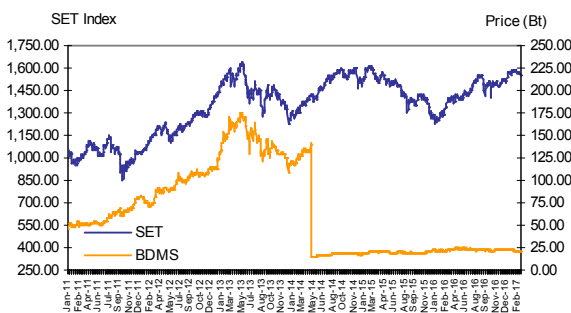
BT (mn)	2015E	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	7,812	8,178	8,852	9,556
Net profit	8,021	8,386	8,852	9,556
Normalized EPS (Bt)	0.50	0.53	0.57	0.62
EPS (Bt)	0.52	0.54	0.57	0.62
% growth	8.5	4.6	5.6	8.0
Dividend (Bt)	0.26	0.29	0.29	0.31
BV/share (Bt)	3.6	3.8	4.0	4.3
EV/EBITDA (x)	22.6	21.9	20.8	19.3
Normalized PER (x)	40.3	38.5	35.5	32.9
PER (x)	39.2	37.5	35.5	32.9
PBV (x)	5.7	5.4	5.1	4.7
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.4	1.5
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	17,582.2	17,582.2
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (08/03/2017)	20.30
SET Index	1,551.73
Foreign limit/actual (%)	25.00/16.45
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	51.69
Market cap (Bt m)	314,466.42
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	567.48
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	23.40, 19.80, 21.41

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnysyrus.com

www.fnysyrus.com

กำไรถูกกระทบในระยะสั้น แต่ระยะยาวยังมองบวก

BDMS มีแผนลงทุนต่อยอดธุรกิจโรงพยาบาลทั้ง **Forward** และ **Backward** เช่น การลงทุน **Wellness Clinic** รวมถึงโรงพยาบาลที่เน้นด้านเวชศาสตร์ฟื้นฟู ซึ่งเรามีมุมมองค่อนข้างในเชิงบวก ส่วนเรื่องความกังวลของโครงการ **Wellness Clinic** เราคาดว่าจะกดดันการเติบโตของกำไรในช่วง 2 ปีแรกให้เติบโตต่ำกว่าระดับปกติ โดยเราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 7% เหลือเติบโต 8.2% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 24 บาท อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในระยะยาว ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนความกังวลดังกล่าวไปมากแล้ว จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เดินหน้าขยายธุรกิจทั้ง Forward และ Backward

BDMS มีแผนลงทุนต่อยอดธุรกิจทั้ง **Forward** และ **Backward** จากธุรกิจโรงพยาบาล โดยในปลายปีที่ผ่านมาได้ลงทุนโครงการ **Wellness Clinic** (เงินลงทุน 12,800 ลบ. เปิดภายในปี 2017) ซึ่งเป็นบริการเชิงป้องกันโรคก่อนจะมาถึงโรงพยาบาล ส่วนอีกด้านมีแผนลงทุนสร้างโรงพยาบาลชิวในซอยศูนย์วิจัยเพื่อให้บริการด้านเวชศาสตร์ฟื้นฟู (52 เตียง เงินลงทุน 400 ลบ. เปิดภายในปี 2017) ซึ่งจะรับผู้ป่วยเข้ามาหลังจากผ่านการรักษาหลักมาดูแลต่อ โดยปัจจัยดังกล่าวจะทำให้ธุรกิจของ **BDMS** ครบวงจรมากขึ้น และเสมือนเป็นการเพิ่มขีดความสามารถทางอ้อมให้แก่โรงพยาบาลหลักเดิมในการรับผู้ป่วยได้มากขึ้นสำหรับเคสที่มีความรุนแรงของโรคสูง ขณะที่ส่วนของธุรกิจโรงพยาบาลจะมีการก่อสร้างอาคารเพิ่ม 2 อาคาร (100 เตียง เงินลงทุน 1,600 ลบ. เปิดภายในปี 2019) เพื่อรองรับผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะ ซึ่งเรามีมุมมองค่อนข้างไปในเชิงบวกต่อการลงทุนดังกล่าวซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้และกำไรในระยะยาว

คาด Wellness Clinic ถ่วงการเติบโตช่วง 2 ปีแรก แต่ระยะยาวยังมองบวก

เราเชื่อว่าการเปิดให้บริการของ **Wellness Clinic** ในช่วงปลายปี 2017 จะถ่วงผลการดำเนินงานของ **BDMS** ให้เติบโตได้ไม่เต็มที่นักในช่วง 2 ปีแรก โดยประเมินว่าจะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นราว 400-500 ลบ.ต่อปี (ราว 5% ของกำไร) อย่างไรก็ตามจากเงินลงทุนส่วนใหญ่ที่อยู่ในรูปของที่ดิน ขณะที่รูปแบบธุรกิจ **Wellness Clinic** ไม่ได้ต้องใช้เครื่องมือเฉพาะด้านที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงซึ่งทำให้ต้นทุนคงที่ต่ำกว่าธุรกิจโรงพยาบาลปกติพอสมควร จึงสามารถเบาใจได้ระดับหนึ่งว่าผลขาดทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะไม่สูงนัก ส่วนการเก็บค่าสมาชิกของบริการด้าน IPD ซึ่ง **BDMS** ตั้งเป้าหมายลูกค้า 500 คนภายใน 5 ปี คาดว่ากระแสเงินสดจากค่าสมาชิกดังกล่าวจะสามารถครอบคลุมเงินลงทุนได้พอสมควรในส่วนของการ Renovate ราว 2,000 ลบ. ขณะที่มูลค่าที่ดินคาดว่าจะยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

ประลดประมาณการลง แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลงราว 7% เหลือ 8,850 ลบ. +8.2% Y-Y สะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน **Wellness Clinic** ขณะที่ราคาเหมาะสมถูกปรับลงจาก 26 บาทเหลือ 24 บาท (DCF WACC 6.58% Terminal Growth 3%) อย่างไรก็ตามแม้ผลการดำเนินงานในช่วง 2 ปีนี้จะถูกกดดันและเติบโตในระดับต่ำกว่าที่ควรจะเป็น แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 13% ซึ่งเรามองว่าสะท้อนความกังวลเชิงลบไปมากแล้ว เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อลงทุน”

ความเสี่ยง คือ โครงการ **Wellness Clinic** มีลูกค้าไม่เป็นไปตามที่คาด กลุ่มผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่ชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	54,341	60,240	65,237	70,560	76,318
Cost of sales	36,473	41,151	45,277	48,973	52,969
Gross profit	17,869	19,088	19,960	21,587	23,349
SG&A	11,257	12,649	13,644	14,818	16,027
Operating profit	6,611	6,440	6,316	6,769	7,322
Other income	3,701	4,926	5,260	5,637	6,031
EBIT	10,312	11,366	11,575	12,407	13,353
EBITDA	14,029	15,753	16,378	17,669	18,877
Interest charge	972	1,136	881	1,046	1,089
Tax on income	1,671	1,895	1,922	2,102	2,269
Earnings after tax	7,669	8,335	8,772	9,259	9,995
Minority interest	276	314	385	407	439
Normalized earnings	7,109	7,812	8,178	8,852	9,556
Extraordinary items	285	209	209	0	0
Net profit	7,394	8,021	8,386	8,852	9,556

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	7,394	8,021	8,386	8,852	9,556
Deprec. & amortization	3,716	4,387	4,803	5,263	5,525
Change in working capital	2,721	2,605	-1,561	340	27
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	13,831	15,012	11,629	14,454	15,107
Capital expenditure	-11,781	-10,421	-8,039	-17,000	-7,000
Others	-8,966	-247	-1,730	0	0
Cash flow from investing	-20,747	-10,668	-9,769	-17,000	-7,000
Free cash flow	-6,916	4,344	1,860	-2,546	8,107
Net borrowings	8,783	-1,684	1,907	7,704	-3,296
Equity capital raised	-0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,301	-3,602	-5,515	-4,492	-4,426
Others	1,981	2,861	437	-407	-439
Cash flow from financing	6,463	-2,424	-3,171	2,805	-8,161
Net change in cash	-453	1,920	-1,312	259	-54

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,608	5,529	4,217	4,476	4,422
Current investment	1,878	28	548	548	548
Accounts receivable	5,822	6,484	6,033	6,769	7,322
Inventory	1,111	1,286	1,516	1,515	1,639
Other current asset	279	255	282	282	282
Total current assets	12,698	13,582	12,595	13,590	14,213
Investment	15,190	16,178	17,237	17,237	17,237
PPE	47,201	53,235	56,470	68,208	69,683
Other assets	18,281	19,340	20,637	20,637	20,637
Total Assets	93,370	102,335	106,939	119,672	121,769
Short-term loans	22	76	1,579	1,579	1,579
Account payable	4,389	4,935	4,546	4,993	5,255
Current maturities	4,152	2,765	4,296	4,296	4,296
Other current liabilities	5,295	7,519	7,457	8,085	8,525
Total current liabilities	13,858	15,295	17,877	18,953	19,655
Long-term debt	27,411	27,060	25,933	33,637	30,342
Other LT liabilities	4,384	4,984	4,824	4,824	4,824
Total non-cu	31,795	32,043	30,757	38,461	35,165
Total liabilities	45,653	47,338	48,635	57,414	54,821
Registered capital	1,650	1,650	1,650	1,758	1,758
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	21,779	26,198	29,069	33,429	38,559
Others	1,520	4,100	4,449	4,449	4,449
Minority Interest	2,217	2,498	2,586	2,180	1,740
Shareholders' equity	47,717	54,997	58,305	62,258	66,949

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	10.5	10.9	8.3	8.2	8.2
EBITDA	15.8	12.3	4.0	7.9	6.8
Net profit	18.1	8.5	4.6	5.6	8.0
Normalized earnings	16.3	9.9	4.7	8.2	8.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.9	31.7	30.6	30.6	30.6
EBITDA margin	24.2	24.2	23.2	23.2	22.9
EBIT margin	17.8	17.4	16.4	16.3	16.2
Normalized profit margin	12.2	12.0	11.6	11.6	11.6
Net profit margin	12.7	12.3	11.9	11.6	11.6
Normalized ROA	8.4	8.0	7.8	7.8	7.9
Normalize ROE	15.7	15.2	14.4	14.7	14.8
Normalized ROCE	13.0	13.1	13.0	12.3	13.1
Risk (x)					
D/E	1.0	0.9	0.8	0.9	0.8
Net D/E	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	3.0	2.7	2.7	3.0	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.52	0.54	0.57	0.62
Normalized EPS	0.46	0.50	0.53	0.57	0.62
EBITDA	0.91	1.02	1.06	1.14	1.22
Book value	3.08	3.55	3.76	4.02	4.32
Dividend	0.23	0.26	0.29	0.29	0.31
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	42.5	39.2	37.5	35.5	32.9
Norm P/E	44.2	40.3	38.5	35.5	32.9
P/BV	6.6	5.7	5.4	5.1	4.7
EV/EBITDA	25.4	22.6	21.9	20.8	19.3
Dividend yield (%)	1.1	1.3	1.4	1.4	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓. หมายแข่ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

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.หลวงพ่อดิลก
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุติศ 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
อาคารจุติศ 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.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC