

20 มีนาคม 2560

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

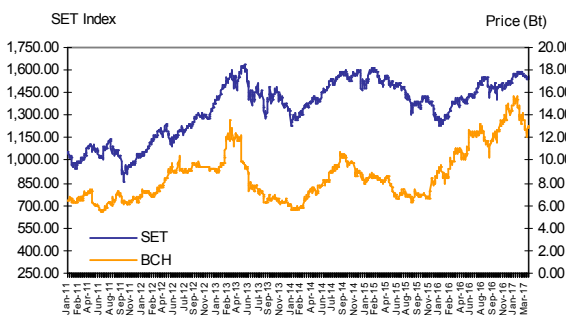
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	13.10	16.00	+ 22.1%	Declared	-

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	527	753	871	975
Net profit	527	753	871	975
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.39
EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.39
% growth	1.0	42.8	15.6	12.0
Dividend (Bt)	0.12	0.10	0.20	0.22
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.5	2.8
EV/EBITDA (x)	25.9	20.5	18.6	16.9
Normalized PER (x)	62.9	44.0	38.1	34.0
PER (x)	62.9	44.0	38.1	34.0
PBV (x)	6.7	6.2	5.4	4.8
Dividend yield (%)	0.9	0.8	1.5	1.7
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 (17/03/2017)	13.10
SET Index	1,560.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.54
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	42.37
Market cap (Bt m)	32,668.10
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	167.08
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	16.10, 12.10, 13.89

Source: Setsmarts



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

คาดการณ์รายได้ต่อเนื่องในปี

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BCH ยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่องในปี โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิเติบโต 15.6% Y-Y ซึ่งถูกหนุนจากทั้งกลุ่มผู้ป่วยเงินสดจากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง WMC ที่มีพัฒนาการดีขึ้นขณะที่ฝั่งประกันสังคม แม้สำนักงานประกันสังคมจะยังไม่ปรับเพิ่มการจ่ายเงิน แต่การให้สิทธิตรวจร่างกายฟรีแก่ผู้ประกันตนและมีการตั้งงบไว้ จะทำให้โรงพยาบาลมีรายได้เพิ่มเติม และเราจึงไม่ได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการ ขณะที่ราคาหุ้นในช่วงหลังปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยและความคาดหวังเชิงลบต่างๆ มากเกินไปและทำให้มี Upside เปิดกว้าง เราจึงมองเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ" อีกครั้ง

คาดการณ์ปี 2017 ยังโตต่อเนื่อง

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BCH ในปี 2017 ยังคงเป็นขาขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 753 ลบ. +42.8% Y-Y โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักยังคงมาจากการเติบโตของผู้เงินสดในส่วนของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เดิมที่ยังมีทิศทางเติบโตที่ดี ขณะที่ WMC ที่คาดว่าจะยังมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนที่เติบโตอย่างโดดเด่นจากผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะอย่างยิ่งออสเตรเลีย โดยในปีนี้จะมีการเปิดออฟฟิศเพิ่มเติมในกลุ่มประเทศอาหรับ ขณะที่ผู้ป่วยไทยคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่ดีขึ้นจากกลยุทธ์ทางการตลาดทั้งการทำ Viral Marketing และการสื่อสารกับผู้บริโภคให้รู้จักโรงพยาบาลมากขึ้น ด้านประกันสังคมคาดว่าจะยังคงเติบโตได้ตามจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ยราว 4-6 หมื่นรายต่อปีจากสิ้นปี 2016 ที่มีอยู่ 7.6 แสนราย เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 871 ลบ. +15.6% Y-Y

สปส.ยังไม่ปรับเพิ่มค่าหัว แต่การให้สิทธิตรวจร่างกายฟรีเป็นบวกต่อรพ.

ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาข่าวเรื่องของความเป็นไปได้ที่สำนักงานประกันสังคมจะปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินแก่โรงพยาบาลเนื่องจากไม่ได้ปรับมาเป็นเวลาหลายปี แต่ปัจจุบันยังไม่มีความคิดเห็นใดๆ ออกมาเพิ่มเติมซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดผิดหวัง อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการอยู่แล้ว ขณะที่อีกหนึ่งปัจจัยที่สามารถช่วยหนุนการเติบโตสำหรับปี 2017 คือเรื่องที่สำนักงานประกันสังคมให้สิทธิตรวจร่างกายฟรีตั้งแต่ 1 ม.ค. ที่ผ่านมาและคาดว่าจะใช้งบประมาณราว 1,500-1,800 ลบ. ซึ่งเมื่อเทียบกับจำนวนผู้ประกันตนทั้งประเทศราว 12 ล้านคน คิดเป็นมูลค่า 125-150 บาทต่อผู้ประกันตน ปัจจัยดังกล่าวจะทำให้โรงพยาบาลมีรายได้ส่วนเพิ่มเข้ามาและมี Margin สูงเพราะต้นทุนในการตรวจร่างกายนั้นค่อนข้างต่ำเนื่องจากไม่ได้ใช้แพทย์เป็นบุคลากรหลักและสามารถใช้ประโยชน์จากต้นทุนคงที่ในปัจจุบันได้ โดยเราจึงไม่ได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการ

ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ"

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเกือบ 20% จากจุดสูงสุดของปีนี้เป็นข้อนองในเชิงลบมากเกินไปเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐานซึ่งยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างถึง 22.1% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมของเราที่ 16 บาท (DCF WACC 6.5% Terminal Growth 3%) เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่ดีอีกครั้งในการเข้า "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และทำให้ไม่เป็นไปตามเป้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,301	5,766	6,511	7,230	7,814
Cost of sales	3,670	3,989	4,472	4,916	5,294
Gross profit	1,631	1,777	2,039	2,314	2,520
SG&A	721	855	835	918	977
Operating profit	910	922	1,204	1,395	1,543
Other income	80	88	100	100	105
EBIT	990	1,010	1,303	1,495	1,648
EBITDA	1,423	1,471	1,845	2,043	2,233
Interest charge	160	163	162	160	153
Tax on income	159	174	208	254	284
Earnings after tax	671	673	933	1,081	1,211
Minority interest	149	145	180	211	236
Normalized earnings	522	527	753	871	975
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	522	527	753	871	975

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	522	527	753	871	975
Deprec. & amortization	433	461	541	548	585
Change in working capital	-559	26	102	-227	-45
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	396	1,014	1,396	1,191	1,516
Capital expenditure	-587	-763	-721	-1,100	-860
Others	112	-119	-40	0	0
Cash flow from investing	-476	-882	-761	-1,100	-860
Free cash flow	-80	131	635	91	656
Net borrowings	-35	347	-460	-14	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-362	-300	-351	-249	-496
Others	-38	27	13	225	236
Cash flow from financing	-436	74	-798	-39	-260
Net change in cash	-515	206	-163	53	395

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	469	675	513	565	961
Current investment	1,096	1,077	997	1,350	1,460
Accounts receivable	143	131	168	168	168
Inventory	178	189	195	233	251
Other current asset	47	64	65	65	65
Total current assets	1,933	2,137	1,937	2,381	2,904
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,557	7,859	8,039	8,592	8,867
Other assets	501	602	593	593	593
Total Assets	9,992	10,598	10,569	11,566	12,364
Short-term loans	694	1,138	80	80	80
Account payable	399	411	456	482	515
Current maturities	95	890	1,516	0	0
Other current liabilities	616	605	569	709	758
Total current liabilities	1,803	3,044	2,621	1,271	1,353
Long-term debt	24	10	0	0	0
Other LT liabilities	3,497	2,622	2,611	4,113	4,113
Total non-cu	3,522	2,632	2,611	4,113	4,113
Total liabilities	5,325	5,676	5,233	5,384	5,466
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	249	249	249	249	249
Retained earnings	758	985	1,387	2,008	2,487
Others	-8	-15	-14	0	0
Minority Interest	530	563	576	786	1,022
Shareholders' equity	4,667	4,922	5,337	6,183	6,897

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	12.8	8.8	12.9	11.0	8.1
EBITDA	5.4	3.4	25.4	10.7	9.3
Net profit	-10.8	1.0	42.8	15.6	12.0
Normalized earnings	-10.8	1.0	42.8	15.6	12.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.8	30.8	31.3	32.0	32.3
EBITDA margin	26.4	25.1	27.9	27.9	28.2
EBIT margin	18.4	17.3	19.7	20.4	20.8
Normalized profit margin	9.7	9.0	11.4	11.9	12.3
Net profit margin	9.7	9.0	11.4	11.9	12.3
Normalized ROA	5.2	5.0	7.1	7.5	7.9
Normalize ROE	11.2	10.7	14.1	14.1	14.1
Normalized ROCE	12.1	13.4	16.4	14.5	15.0
Risk (x)					
D/E	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	3.4	3.4	2.6	2.4	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.21	0.30	0.35	0.39
Normalized EPS	0.21	0.21	0.30	0.35	0.39
EBITDA	0.57	0.59	0.74	0.82	0.90
Book value	1.87	1.97	2.14	2.48	2.77
Dividend	0.07	0.12	0.10	0.20	0.22
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	63.6	62.9	44.0	38.1	34.0
Norm P/E	63.6	62.9	44.0	38.1	34.0
P/BV	7.1	6.7	6.2	5.4	4.8
EV/EBITDA	26.7	25.9	20.5	18.6	16.9
Dividend yield (%)	0.5	0.9	0.8	1.5	1.7

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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.บางกระสอ 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.อุดรบุรี 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 อ.หลวงพ่อดำ จ.ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ 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.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” เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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