

2 มิถุนายน 2560

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	12.50	16.00	+ 28%	Declared	-

Consolidated earnings

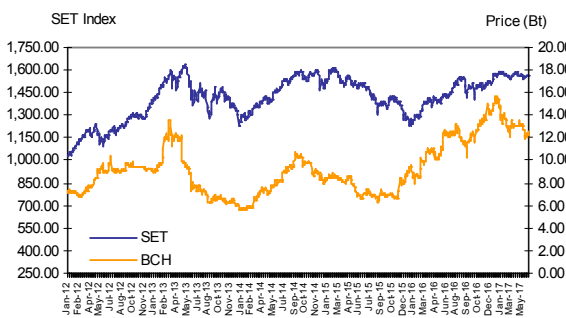
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	527	753	871	975
Net profit	527	753	871	975
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.39
EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.39
% growth	1.0	42.8	15.6	12.0
Dividend (Bt)	0.12	0.10	0.20	0.22
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.5	2.8
EV/EBITDA (x)	24.6	19.5	17.6	16.0
Normalized PER (x)	59.1	41.4	35.8	32.0
PER (x)	59.1	41.4	35.8	32.0
PBV (x)	6.3	5.8	5.0	4.5
Dividend yield (%)	1.0	0.8	1.6	1.8
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 (01/06/2017)	12.50
SET Index	1,563.11
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.23
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	50.01
Market cap (Bt m)	31,171.85
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	126.46
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	16.10, 11.80, 13.53

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

คาดการณ์กำไรในครึ่งที่เหลือของปี ยังมีลุ้นเรื่องประกันสังคม

แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1Q17 ที่โตค่อนข้างต่ำเนื่องจากมีโรคระบาดน้อย ขณะที่ปัจจุบันเริ่มได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ นอกจากนี้เราคาดว่ายังมีโอกาสที่สำนักงานประกันสังคมจะปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินซึ่ง BCH จะได้ประโยชน์เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ราว 35% ของรายได้รวม เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติเติบโต 15.6% Y-Y ราคาหุ้นปรับตัวลงมาก่อนช่วงแรงตั้งแต่ต้นปีและทำให้มี Upside เปิดกว้างและเรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 16 บาท

แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะโตดีขึ้น

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีจะเติบโตในอัตราเร่งขึ้นจาก 1Q17 ที่มีกำไรสุทธิเติบโตเพียง 5.8% Y-Y ซึ่งถูกกดดันจากโรคระบาดที่ทั้งไข้เลือดออกและไข้หวัดใหญ่ที่น้อยกว่าปีก่อนมาก ขณะที่ช่วงเดือน เม.ย. ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าเริ่มเห็นการฟื้นตัวของรายได้ที่ดีขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยที่เริ่มกลับมาอีกครึ่ง ประกอบกับปัจจุบันเริ่มได้อานิสงส์จากการที่ฤดูฝนที่มาค่อนข้างเร็วในปีนี้ ส่วนฝั่งของ WMC แม้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะเริ่มโตในอัตราชะลอตัว แต่เริ่มเห็นการเติบโตของผู้ป่วยไทยที่ดีขึ้นซึ่งคาดว่าเป็นผลจากการทำ Viral Marketing และทำให้รู้จักตัวโรงพยาบาลมากขึ้น นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา BCH มีการ Renovate โรงพยาบาลหลายแห่งซึ่งกระทบต่อการเติบโตบางส่วนจากความไม่สะดวก แต่ปัจจุบันใกล้จะเสร็จสิ้นทั้งหมดแล้ว น่าจะทำให้จำนวนผู้ป่วยเริ่มกลับมาเติบโตสู่ระดับปกติ

ยังมีโอกาสที่สปส.จะปรับเพิ่มการจ่ายเงินนี้

แม้ปัจจุบันสำนักงานประกันสังคมจะยังไม่ได้มีการประกาศการปรับเพิ่มการจ่ายเงินแก่โรงพยาบาลคู่สัญญา แต่เราเชื่อว่ายังมีโอกาสเกิดขึ้นเนื่องจากไม่ได้ปรับเพิ่มมาเป็นเวลา 4 ปีแล้ว ซึ่งหากมีการประกาศปรับเพิ่มอย่างเป็นทางการจะเป็นบวกโดยตรงต่อ BCH ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมราว 35% (เราประเมินว่าทุกๆ 1% ของการจ่ายเงินที่ปรับขึ้นจะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิของ BCH ราว 2.2%) ขณะที่การให้สิทธิตรวจร่างกายฟรีตั้งแต่ 1 ม.ค. ที่ผ่านมาทำให้คาดว่า BCH จะมีรายได้ส่วนเพิ่มเข้ามาราว 80 ลบ.ต่อปี (1Q17 มีรายได้ราว 20 ลบ.) และเป็นส่วนที่มี Margin สูง เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิของ BCH ที่ 871 ลบ. +15.6% Y-Y แม้จะเริ่มเห็น Downside อยู่เล็กน้อย

ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ"

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาราว 16% YTD ได้สะท้อนกำไรใน 1Q17 ที่เติบโตในระดับต่ำไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคตคาดว่าจะเติบโตในระดับที่ดีขึ้น โดยปัจจุบันมี Upside จากราคาเหมาะสมเกือบ 30% เราจึงมองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน โดยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 16 บาท (DCF WACC 6.5% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

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	59.7	59.1	41.4	35.8	32.0
Norm P/E	59.7	59.1	41.4	35.8	32.0
P/BV	6.7	6.3	5.8	5.0	4.5
EV/EBITDA	25.3	24.6	19.5	17.6	16.0
Dividend yield (%)	0.6	1.0	0.8	1.6	1.8

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 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. หมากรับ 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 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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