

12 กรกฎาคม 2560

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

13.20

16.50

+ 25%

Declared

N/R

## Consolidated earnings

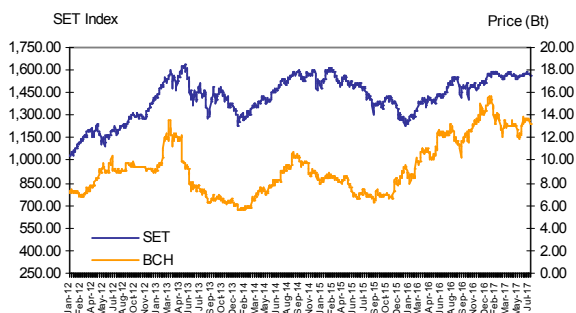
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	527	753	874	1,018
Net profit	527	753	874	1,018
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.41
EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.41
% growth	1.0	42.8	16.1	16.4
Dividend (Bt)	0.12	0.10	0.20	0.23
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.5	2.8
EV/EBITDA (x)	25.8	20.4	18.7	16.5
Normalized PER (x)	62.4	43.7	37.6	32.3
PER (x)	62.4	43.7	37.6	32.3
PBV (x)	6.7	6.2	5.3	4.7
Dividend yield (%)	0.9	0.8	1.5	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 (11/07/2017)	13.20
SET Index	1,569.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.77
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	50.01
Market cap (Bt m)	32,917.47
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	123.42
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	16.10, 11.80, 13.52

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## คาดการณ์กำไรฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี ยังมีลุ้นเรื่องประกันสังคม

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q17 ของ BCH จะเติบโต 3% Q-Q และ 8.7% Y-Y เร่งตัวขึ้นจาก 1Q17 จากอานิสงส์ของฤดูฝนปีนี้ที่มาค่อนข้างเร็ว ขณะที่การประกาศปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสปส.ตั้งแต่เดือน ก.ค. นี้เป็นต้นไปส่งผลกระทบต่อ BCH โดยตรงและทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 2018 เป็นต้นไปราว 4-5% โดยคาดการณ์เติบโตในปี 2017-2018 เฉลี่ย 16.2% ต่อปี เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 16.50 บาท โดยยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็น Top Pick

## คาดการณ์ 2Q17 เติบโตในอัตราเร่ง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ของ BCH ที่ 170 ลบ. +3.1% Q-Q, +8.7% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่มาค่อนข้างเร็วในปี นี้ ทำให้รายได้คาดว่าจะเติบโต 1% Q-Q และ 7% Y-Y (เร่งตัวขึ้นจาก 1Q17 ที่ -4.2% Q-Q, +5.2% Y-Y) โดยรายได้จากประกันสังคมยังเติบโตขึ้นตามจำนวนผู้ประกันตนซึ่งล่าสุดอยู่ที่ราว 7.8-7.9 แสนคน ขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยเงินสดเติบโตในระดับที่ดีขึ้นจากทั้งโรงพยาบาลหลักเดิมและโดยเฉพาะ WMC ที่ยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีทั้งจากชาวไทยและต่างชาติจากการกลยุทธ์ทางการตลาดที่เริ่มเห็นผลและมีโอกาสเห็น EBITDA เป็นบวกทั้งไตรมาส

## ปรับประมาณการขึ้นสะท้อนปัจจัยบวกจากการปรับการจ่ายเงินของสปส.

หลังจากที่สำนักงานประกันสังคมประกาศปรับเพิ่มค่าบริการทางการแพทย์แก่ผู้ประกันตนและสถานพยาบาลเมื่อต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาโดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. เป็นต้นไป ทำให้ BCH ได้รับประโยชน์โดยตรงเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมราว 37% เราคาดว่าจะทำให้กำไรในช่วง 2H17 เติบโตในอัตราเร่งทั้ง H-H และ Y-Y ซึ่งสามารถปิด Downside ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 874 ลบ. +16.1% Y-Y ขณะที่ปี 2018 เป็นต้นไปเราปรับเพิ่มประมาณการราว 4-5% สะท้อนปัจจัยบวกข้างต้นและทำให้กำไรสุทธิในปีหน้าคาดว่าจะโตต่อเนื่องอีก 16.4%

## คงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็น Top Pick ของกลุ่ม

จากประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ทำให้เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจาก 16 บาทเป็น 16.50 บาท (DCF WACC 6.5% Terminal Growth 3%) โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PEG ราว 2.3 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มซึ่งอยู่ที่ราว 3-4 เท่า ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานอยู่ในช่วงเร่งตัวขึ้นและกำลังจะเข้า High Season ในช่วง 2H17 เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม

**ความเสี่ยง** คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

## 2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Revenue	1,638	1,622	1.0	1,531	7.0
Cost of services	1,163	1,154	0.7	1,082	7.5
Gross profit	475	468	1.6	449	5.8
SG&A	213	209	1.9	189	12.9
Normalized earnings	170	165	3.1	156	8.7
Net profit	170	165	3.1	156	8.7
Gross margin (%)	29.0	28.8	0.2	29.3	-0.3
Norm earnings margin (%)	10.4	10.2	0.2	10.2	0.2
Net profit margin (%)	10.4	10.2	0.2	10.2	0.2

Source: FSS estimates

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,301	5,766	6,511	7,085	7,858
Cost of sales	3,670	3,989	4,472	4,818	5,324
Gross profit	1,631	1,777	2,039	2,267	2,534
SG&A	721	855	835	900	959
Operating profit	910	922	1,204	1,367	1,575
Other income	80	88	100	100	100
EBIT	990	1,010	1,303	1,467	1,675
EBITDA	1,423	1,471	1,845	2,015	2,261
Interest charge	160	163	162	160	153
Tax on income	159	174	208	222	259
Earnings after tax	671	673	933	1,085	1,264
Minority interest	149	145	180	211	245
Normalized earnings	522	527	753	874	1,018
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	522	527	753	874	1,018

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	522	527	753	874	1,018
Deprec. & amortization	433	461	541	548	585
Change in working capital	-559	26	102	-226	-61
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	396	1,014	1,396	1,196	1,542
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	96	682
Net borrowings	-35	347	-460	-14	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-362	-300	-351	-249	-498
Others	-38	27	13	225	245
Cash flow from financing	-436	74	-798	-39	-253
Net change in cash	-515	206	-163	57	429

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	469	675	513	570	999
Current investment	1,096	1,077	997	1,323	1,468
Accounts receivable	143	131	168	168	168
Inventory	178	189	195	228	252
Other current asset	47	64	65	65	65
Total current assets	1,933	2,137	1,937	2,354	2,952
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	11,539	12,412
Short-term loans	694	1,138	80	80	80
Account payable	399	411	456	473	518
Current maturities	95	890	1,516	0	0
Other current liabilities	616	605	569	687	749
Total current liabilities	1,803	3,044	2,621	1,240	1,347
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	5,353	5,460
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	2,012	2,532
Others	-8	-15	-14	0	0
Minority Interest	530	563	576	786	1,032
Shareholders' equity	4,667	4,922	5,337	6,186	6,952

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	12.8	8.8	12.9	8.8	10.9
EBITDA	5.4	3.4	25.4	9.2	12.2
Net profit	-10.8	1.0	42.8	16.1	16.4
Normalized earnings	-10.8	1.0	42.8	16.1	16.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	30.8	30.8	31.3	32.0	32.3
EBITDA margin	26.4	25.1	27.9	28.0	28.4
EBIT margin	18.4	17.3	19.7	20.4	21.1
Normalized profit margin	9.7	9.0	11.4	12.2	12.8
Net profit margin	9.7	9.0	11.4	12.2	12.8
Normalized ROA	5.2	5.0	7.1	7.6	8.2
Normalize ROE	11.2	10.7	14.1	14.1	14.6
Normalized ROCE	12.1	13.4	16.4	14.2	15.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.0	1.0	0.9	0.8	0.6
Net debt/EBITDA	3.4	3.4	2.6	2.4	2.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.21	0.21	0.30	0.35	0.41
Normalized EPS	0.21	0.21	0.30	0.35	0.41
EBITDA	0.57	0.59	0.74	0.81	0.91
Book value	1.87	1.97	2.14	2.48	2.79
Dividend	0.07	0.12	0.10	0.20	0.23
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	63.1	62.4	43.7	37.6	32.3
Norm P/E	63.1	62.4	43.7	37.6	32.3
P/BV	7.1	6.7	6.2	5.3	4.7
EV/EBITDA	26.5	25.8	20.4	18.7	16.5
Dividend yield (%)	0.5	0.9	0.8	1.5	1.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 บางกะปิ**

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

**สาขา บางนา**

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

**สาขา สินธร 1**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)**

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

**สาขา สินธร 3**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนนิเบศร์**

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ศรีราชา**

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

**สาขา ขอนแก่น 1**

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

**สาขา ขอนแก่น 2**

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 3**

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

**สาขา อุดรธานี**

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเศรษฐี 3 ต.หมากแข้ง 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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา นครปฐม**

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ศูนย์การค้าวินิชาพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

**สาขา หาดใหญ่ 1**

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ 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 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

**สาขา กระบี่**

223/20 ถ.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

**สาขา บิดดาณี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 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