

24 สิงหาคม 2560

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	19.80	20.00	+ 1%	N/A	4

Consolidated earnings

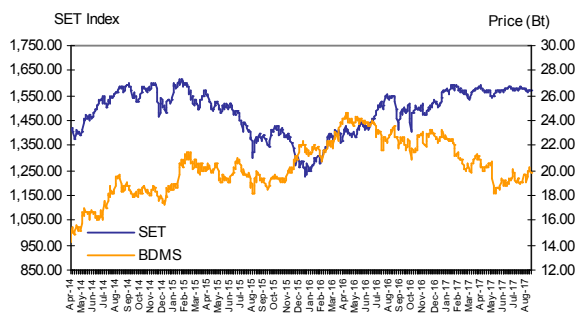
BT (mn)	2015E	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	7,812	8,178	7,698	8,067
Net profit	8,021	8,386	9,896	8,067
Normalized EPS (Bt)	0.50	0.53	0.50	0.52
EPS (Bt)	0.52	0.54	0.64	0.52
% growth	8.5	4.6	18.0	-18.5
Dividend (Bt)	0.26	0.29	0.32	0.26
BV/share (Bt)	3.55	3.76	4.08	4.26
EV/EBITDA (x)	22.1	21.4	18.7	20.7
Normalized PER (x)	38.2	36.6	31.0	38.0
PER (x)	39.3	37.5	39.8	38.0
PBV (x)	5.6	5.3	4.8	4.6
Dividend yield (%)	1.31	1.46	1.61	1.32
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 (23/08/2017)	19.80
SET Index	1,573.38
Foreign limit/actual (%)	25.00/14.65
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	52.14
Market cap (Bt m)	306,720.94
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	577.93
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	23.40, 18.10, 20.03

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

เริ่มมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นและเห็น Upside ของประมาณการ

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โดยแนวโน้มกำไรในช่วง 2H17 มีโอกาสที่จะพลิกมาเติบโตได้เล็กน้อย Y-Y จากโมเมนตัมรายได้ที่ยังโตค่อนข้างดี รวมถึงผลบวกจากแผนการควบคุมที่จะเห็นมากขึ้นใน 2H17 ขณะที่ BDMS ยังคงเป้าหมายการเป็นผู้ให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งเชิงป้องกัน รักษาและฟื้นฟูให้เสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2020 ซึ่งตอบโจทย์การมาของสังคมผู้สูงอายุทั้งไทยและทั่วโลก เราเริ่มเห็น Upside ของประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 จากปัจจุบันที่คาด -5.9% Y-Y และ +4.8% Y-Y ตามลำดับ อย่างไรก็ตามเรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 20 บาทและคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

โมเมนตัมของรายได้ใน 3Q17 ยังดูดี

เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ BDMS ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q17 โดยจากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้ใน 3Q17 ยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องซึ่งคาดว่าจะได้อานิสงส์จาก High Season ในประเทศเนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝน รวมถึงการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติที่ยังแข็งแกร่งโดยเฉพาะตลาดจีน ญี่ปุ่น รวมถึงตะวันออกกลางที่เริ่มกลับมา ประกอบกับแผนการควบคุมต้นทุนที่น่าจะเริ่มเห็นผลมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง น่าจะมีโอกาสทำให้กำไรปกติสามารถฟื้นกลับมาเติบโตได้เล็กน้อย Y-Y (เทียบกับ 1Q17 และ 2Q17 ที่ -18% Y-Y และ -0.7% Y-Y ตามลำดับ)

ยังคงเป้าหมายการเป็นผู้ให้บริการทางการแพทย์ครบวงจร

BDMS ยังคงเป้าหมายการเป็นผู้ให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งการป้องกัน (Preventive Care) รักษา (Curative Care) และฟื้นฟู (Rehabilitative Care) ให้สมบูรณ์ภายในปี 2020 ซึ่งผ่านการลงทุนทั้ง Wellness Center ที่จะเริ่มเปิดให้บริการบางส่วนตั้งแต่ปลายปีนี้ (ผู้บริหารคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนใน 3 ปี) การยกระดับศูนย์ความเป็นเลิศ 9 แห่ง (Centers of Excellence) และโรงพยาบาลชีวภาพที่เน้นด้านเวชศาสตร์ฟื้นฟู แม้ระยะสั้นการลงทุนดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ Margin ที่ชะลอตัวจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่เรามีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวจากบริการที่ครอบคลุม ตอบโจทย์และรองรับความต้องการทางการแพทย์ในกลุ่มผู้สูงอายุซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะในช่วง 5-10 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของศูนย์ความเป็นเลิศซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของ Margin และกำไรเนื่องจากปัจจุบันสร้าง EBITDA ในสัดส่วนถึง 50-60% ของทั้งหมด

ยังแนะนำ "ถือ" แต่เริ่มเห็น Upside ของประมาณการ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 ที่ 7,698 ลบ. -5.9% Y-Y และ 8,067 ลบ. +4.8% Y-Y ตามลำดับ แต่เราเริ่มเห็น Upside ของประมาณการจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 20 บาท (DCF WACC 6.61% Terminal Growth 3%) และยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" จาก Upside ที่จำกัด

ความเสี่ยง คือ โครงการ Wellness Clinic ที่ไม่เป็นไปตามคาด กลุ่มผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่หดตัว เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	54,341	60,240	65,237	67,629	71,794
Cost of sales	36,473	41,151	45,277	47,613	50,756
Gross profit	17,869	19,088	19,960	20,017	21,038
SG&A	11,257	12,649	13,644	13,864	14,718
Operating profit	6,611	6,440	6,316	6,153	6,320
Other income	3,701	4,926	5,260	7,943	5,484
EBIT	10,312	11,366	11,575	14,095	11,804
EBITDA	14,029	15,753	16,378	18,989	16,990
Interest charge	972	1,136	881	1,395	1,451
Tax on income	1,671	1,895	1,922	2,350	1,915
Earnings after tax	7,669	8,335	8,772	10,351	8,437
Minority interest	276	314	385	455	371
Normalized earnings	7,109	7,812	8,178	7,698	8,067
Extraordinary items	285	209	209	2,198	0
Net profit	7,394	8,021	8,386	9,896	8,067

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	7,394	8,021	8,386	9,896	8,067
Deprec. & amortization	3,716	4,387	4,803	4,894	5,185
Change in working capital	2,721	2,605	-1,561	-567	-36
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	13,831	15,012	11,629	14,223	13,217
Capital expenditure	-11,781	-10,421	-8,039	-17,563	-5,026
Others	-8,966	-247	2,770	0	0
Cash flow from investing	-20,747	-10,668	-5,269	-17,563	-5,026
Free cash flow	-6,916	4,344	6,360	-3,340	8,191
Net borrowings	8,783	-1,684	1,907	6,125	-3,296
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,301	-3,602	-5,515	-4,492	-4,948
Others	1,981	2,861	437	-455	-371
Cash flow from financing	6,463	-2,424	-3,171	1,178	-8,615
Net change in cash	-453	1,920	3,188	-2,162	-423

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,608	5,529	4,217	6,555	6,132
Current investment	1,878	28	548	548	548
Accounts receivable	5,822	6,484	6,033	6,488	6,888
Inventory	1,111	1,286	1,516	1,473	1,570
Other current asset	279	255	282	282	282
Total current assets	12,698	13,582	12,595	15,346	15,420
Investment	15,190	16,178	12,737	12,737	12,737
PPE	47,201	53,235	56,470	69,140	68,980
Other assets	18,281	19,340	20,637	20,637	20,637
Total Assets	93,370	102,335	102,439	117,859	117,773
Short-term loans	22	76	1,579	0	0
Account payable	4,389	4,935	4,546	4,854	5,036
Current maturities	4,152	2,765	4,296	4,296	4,296
Other current liabilities	5,295	7,519	7,457	6,994	7,274
Total current liabilities	13,858	15,295	17,877	16,145	16,606
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	54,606	51,771
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	34,473	37,592
Others	1,520	4,100	4,449	4,449	4,449
Minority Interest	2,217	2,498	2,586	2,132	1,761
Shareholders' equity	47,717	54,997	58,305	63,254	66,002

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	10.5	10.9	8.3	3.7	6.2
EBITDA	15.8	12.3	4.0	15.9	-10.5
Net profit	18.1	8.5	4.6	18.0	-18.5
Normalized earnings	16.3	9.9	4.7	-5.9	4.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.9	31.7	30.6	29.6	29.3
EBITDA margin	24.2	24.2	23.2	22.3	22.0
EBIT margin	17.8	17.4	16.4	18.7	15.3
Normalized profit margin	12.2	12.0	11.6	10.2	10.4
Net profit margin	12.7	12.3	11.9	13.1	10.4
Normalized ROA	8.4	8.0	8.0	7.0	6.8
Normalize ROE	15.7	15.2	14.4	12.7	12.5
Normalized ROCE	13.0	13.1	13.7	13.9	11.7
Risk (x)					
D/E	1.0	0.9	0.8	0.9	0.8
Net D/E	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	3.0	2.7	2.7	2.5	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.52	0.54	0.64	0.52
Normalized EPS	0.46	0.50	0.53	0.50	0.52
EBITDA	0.91	1.02	1.06	1.23	1.10
Book value	3.08	3.55	3.76	4.08	4.26
Dividend	0.23	0.26	0.29	0.32	0.26
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	41.5	38.2	36.6	31.0	38.0
Norm P/E	43.1	39.3	37.5	39.8	38.0
P/BV	6.4	5.6	5.3	4.8	4.6
EV/EBITDA	24.9	22.1	21.4	18.7	20.7
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.5	1.6	1.3

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

(สาขางานสนับสนุน) 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ลินธอร์ 1

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

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

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

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ 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 รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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.อุดรบุรุษย์ 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

อาคารมะลิพลส 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 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดจลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลลิต 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 อาคารจุลลิต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาณี

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

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคําความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ เสียหายใดๆ 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 โดยบริษัท 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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