

12 ตุลาคม 2560

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	16.40	18.30	+ 11.6%	Declared	N/R

Consolidated earnings

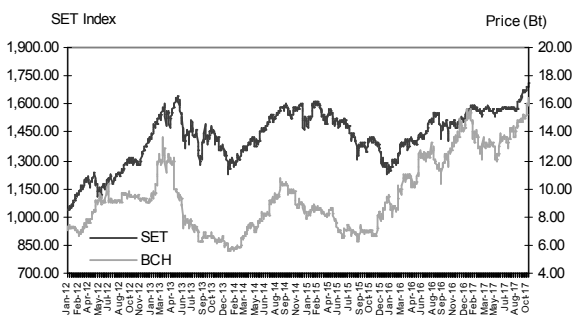
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	527	753	874	1,018
Net profit	527	753	874	1,018
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.41
EPS (Bt)	0.21	0.30	0.35	0.41
% growth	1.0	42.8	16.1	16.4
Dividend (Bt)	0.12	0.10	0.20	0.23
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.5	2.8
EV/EBITDA (x)	31.2	24.7	22.7	20.1
Normalized PER (x)	77.6	54.3	46.8	40.2
PER (x)	77.6	54.3	46.8	40.2
PBV (x)	8.3	7.7	6.6	5.9
Dividend yield (%)	0.7	0.6	1.2	1.4
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 (11/10/2017)	16.40
SET Index	1,714.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.60
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	50.01
Market cap (Bt m)	40,897.47
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	132.25
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	16.50, 11.80, 13.92

Source: Setsmarts



Source: SET

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

หนึ่งในผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการปรับจ่ายเงินของสปส.

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 ของ BCH จะโตในอัตราเร่ง 73.3% Q-Q และ 22.6% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และโดยเฉพาะผลของการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม ขณะที่ 4Q17 ยังมีโมเมนตัมที่ดีจากฤดูฝนที่ลากยาวและฐานต่ำในปีก่อน ส่วน WMC ยังมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง ขณะที่ปี 2018 ยังจะได้อานิสงส์เต็มปีจากฝั่งประกันสังคมซึ่ง BCH เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์สูงสุด เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิปี 2017-2018 ที่คาดว่าจะโตเฉลี่ยราว 16.3% ต่อปี เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2018 ที่ 18.30 บาท โดยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม

การปรับเงินของประกันสังคมเริ่มหนุนกำไร 3Q17 ให้โตในอัตราเร่ง เราคาดว่าผลกำไรดำเนินงาน 3Q17 ของ BCH จะเติบโตในอัตราเร่งโดยมีกำไรสุทธิ 298 ลบ. 73.3% Q-Q, +22.6% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมตั้งแต่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้รายได้คาดว่าจะเติบโตสูง 17.7% Q-Q และ 13% Y-Y (เร่งตัวขึ้นจาก 1H17 ที่ +7.4% Y-Y) ขณะที่ผู้จ่ายเงินสดคาดว่าจะยังเติบโตได้ดีทั้งจากโรงพยาบาลหลักเดิมรวมถึง WMC ที่ยังมีพัฒนาการต่อเนื่อง ส่วนฝั่งต้นทุนคาดว่าจะปรับขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้จาก Operating Leverage และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ไม่สูงเหมือน 2Q17 ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ราว 29.4% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 24.9% ใน 2Q17

โมเมนตัมยังดีต่อใน 4Q17 ต่อเนื่องปีหน้า

เราเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของ BCH จะยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องใน 4Q17 จากฤดูฝนที่ลากยาว รวมถึงฐานที่ต่ำในปีก่อนเนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ขณะที่ WMC ยังเห็นการเติบโตในระดับที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกลุ่มลูกค้าชาวไทยจากผลของการทำ Viral Marketing "Best Job in Thailand" ซึ่งจะสร้างความมั่นคงของรายได้ในระยะยาว โดยเราเชื่อว่ามีโอกาสที่ WMC จะเริ่มเข้าใกล้จุดคุ้มทุนในปีหน้า ขณะที่การลงทุนปรับปรุงและก่อสร้างโรงพยาบาลรวมทั้งสิ้น 10 แห่งคาดว่าจะส่งผลบวกและรองรับการเติบโตของทั้งรายได้และกำไรในระยะยาว เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 เติบโตเฉลี่ยราว 16.3% ต่อปีและกลับมาทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้งในปีหน้า

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 และยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมของ BCH เป็นปี 2018 ที่ 18.30 บาท (DCF WACC 6.59% Terminal Growth 3%) โดยราคาหุ้นยังมี Upside กว่า 10% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มจากแนวโน้มกำไรที่อยู่ในช่วงเร่งตัวและเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Revenue	1,974	1,676	17.7	1,747	13.0
Cost of services	1,303	1,140	14.2	1,163	12.0
Gross profit	671	536	25.3	583	15.1
SG&A	247	271	-8.9	219	12.4
Normalized earnings	298	172	73.3	243	22.6
Net profit	298	172	73.3	243	22.6
Gross margin (%)	34.0	32.0	2.0	33.4	0.6
Norm earnings margin (%)	15.1	10.3	4.8	13.9	1.2
Net profit margin (%)	15.1	10.3	4.8	13.9	1.2

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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
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	0.6
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	0.41
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
Valuations (x)					
P/E	78.4	77.6	54.3	46.8	40.2
Norm P/E	78.4	77.6	54.3	46.8	40.2
P/BV	8.8	8.3	7.7	6.6	5.9
EV/EBITDA	32.2	31.2	24.7	22.7	20.1
Dividend yield (%)	0.4	0.7	0.6	1.2	1.4

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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 อาคารระสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรศรีภูมิ 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.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์วดจลอง 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.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัสดานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บัสดานี</p>				

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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