

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

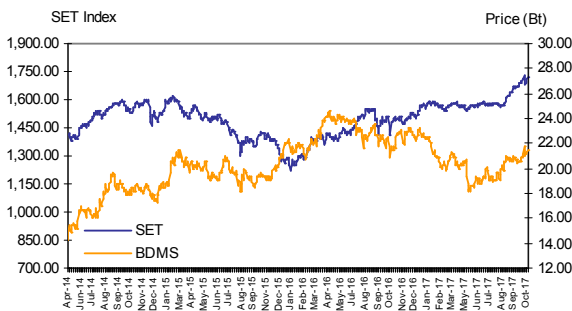
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	21.50	23.00	+ 7%	N/A	4

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)	3.6	3.8	4.1	4.3
EV/EBITDA (x)	23.8	23.0	20.1	22.3
Normalized PER (x)	41.5	39.7	33.7	41.3
PER (x)	42.6	40.7	43.3	41.3
PBV (x)	6.1	5.7	5.3	5.0
ROE (%)	1.21	1.35	1.49	1.21
Dividend yield (%)	15.2	14.4	12.7	12.5
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,491.0	15,491.0	15,491.0
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/10/2017)	21.50
SET Index	1,718.66
Foreign limit/actual (%)	25.00/14.41
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	52.14
Market cap (Bt m)	333,055.57
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	593.73
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	23.40, 18.10, 20.22

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q17 ยังไม่หวั่นไหว ต้องติดตาม Wellness Center

เราคาดการณ์ 3Q17 ของ BDMS เติบโต 38.5% Q-Q และ 1% Y-Y ซึ่งแม้จะดีขึ้น แต่ถือว่ายังไม่โดดเด่นนักเนื่องจากต้นทุนยังคงตัน ขณะที่ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือ Wellness Center ที่จะเริ่มเปิดให้บริการในเดือน พ.ย. นี้ซึ่งแม้ระยะยาวเราจะมองบวก แต่คาดว่าจะกดดันการเติบโตของกำไรในช่วงเริ่มแรก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 หดตัว 5.9% Y-Y และพลิกมาได้เล็กน้อย 4.8% Y-Y ตามลำดับ เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 23 บาท ราคาหุ้นยังคงมี Upside จำกัด จึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 ดูดีขึ้น แต่ยังไม่หวั่นไหว

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 ของ BDMS ที่ 2,210 ลบ. -41.7% Q-Q, -5.3% Y-Y แต่หากตัดรายการกำไรพิเศษจากการขายหุ้น BH และ BCH ในไตรมาสที่ผ่านมาออก กำไรปกติจะเติบโต 38.5% Q-Q จากอานิสงส์ของ High Season และเริ่มพลิกมาเติบโตได้เล็กน้อย 1% Y-Y (เทียบกับ 1H17 ที่หดตัว 11.1% Y-Y) แม้เราคาดว่ารายได้จะยังเติบโตในระดับที่ค่อนข้างดี 12.8% Q-Q และ 6% Y-Y แต่ยังคงกดดันจากฝั่งต้นทุน โดยเฉพาะด้านบุคลากรที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่ายังชะลอลงเหลือ 22% จาก 22.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ยังคงถูกกดดันจากบันทึกดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของหุ้นกู้แปลงสภาพ

จับตากรณีเปิด Wellness Center

แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลขณะที่ Y-Y เบื้องต้นคาดว่าจะทำได้เพียงทรงตัว โดยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามสำหรับ BDMS คือการเริ่มเปิดให้บริการ Wellness Center ในเดือน พ.ย. ที่จะถึงนี้และคาดว่าในการประชุมนักวิเคราะห์ภายหลังจากประกาศกำไร 3Q17 ผู้บริหารจะสามารถให้รายละเอียด Guidance ของโครงการอย่างชัดเจนได้ แม้เราจะมีมุมมองเป็นบวกต่อการดำเนินงานในระยะยาว แต่เชื่อว่าระยะสั้นกำไรของ BDMS จะถูกถ่วงจากผลขาดทุนในช่วงเริ่มแรก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2018 ที่เปิดให้บริการเต็มปีเป็นปีแรก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 7,698 ลบ. -5.9% Y-Y ขณะที่ปี 2018 คาดว่าจะพลิกมาเติบโตได้เพียงเล็กน้อยที่ 8,067 ลบ. 4.8% Y-Y

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 และยังคงแนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 23 บาท (DCF WACC 6.43% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside จำกัด ประกอบกับการเติบโตของกำไรปี 2018 ที่ต่ำกว่ากลุ่มและยังต้องรอดู Performance ของ Wellness Clinic ว่าจะประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด เรายังคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง คือ โครงการ Wellness Clinic ที่ไม่เป็นไปตามคาด กลุ่มผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่หดตัว เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ

3Q17 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	% Q-Q	3Q16	% Y-Y
Service revenue + Sales	19,090	16,928	12.8	18,003	6.0
Costs of sales & services	12,614	11,503	9.7	11,926	5.8
Gross Profit	6,476	5,424	19.4	6,077	6.6
SG&A costs	3,760	3,559	5.6	3,592	4.7
Normalized earnings	2,210	1,596	38.5	2,187	1.0
Net profit	2,210	3,791	-41.7	2,334	-5.3
Gross margin	33.9	32.0	1.9	33.8	0.2
Norm profit margin	11.6	9.4	2.1	12.1	-0.6
Net profit margin	11.6	22.4	-10.8	13.0	-1.4

Source: FSS Research

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	45.0	41.5	39.7	33.7	41.3
Norm P/E	46.9	42.6	40.7	43.3	41.3
P/BV	7.0	6.1	5.7	5.3	5.0
EV/EBITDA	26.7	23.8	23.0	20.1	22.3
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.5	1.2

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 (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ 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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี				

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

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 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