

BH

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	214.00	245.00	+ 14.5%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	3,436	3,626	3,880	4,215
Net profit	3,436	3,626	3,880	4,215
Normalized EPS (Bt)	4.72	4.98	5.33	5.78
EPS (Bt)	4.72	4.98	5.33	5.78
% growth Y-Y	25.8	5.5	7.0	8.6
Dividend (Bt)	2.35	2.50	2.65	2.88
BV/share (Bt)	18.0	20.3	23.1	26.3
EV/EBITDA (x)	27.4	25.4	23.4	27.4
Normalized PER (x)	43.0	40.2	37.0	43.0
PER (x)	43.0	40.2	37.0	43.0
PBV (x)	10.5	9.3	8.2	10.5
Dividend yield (%)	1.2	1.2	1.3	1.2
ROE (%)	26.0	24.5	23.4	26.0
YE No. of shares (million)	728.6	728.6	728.6	728.6
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 โตดีตามคาด

กำไรปกติ 3Q17 โตทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามคาด

BH ประกาศกำไรปกติ 3Q17 ออกมาดีตามคาดที่ 1,056 ลบ. +9.9% Q-Q, +9.3% Y-Y รายได้เติบโตในอัตราเร่ง +9.4% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและ +5.5% Y-Y (เทียบกับ 1Q17 และ 2Q17 ที่ -4% Y-Y และ +1.8% Y-Y ตามลำดับ) ซึ่งดีกว่าที่เราประเมินเล็กน้อย โดยรายได้จากผู้ป่วยไทยเติบโต 1.9% Y-Y ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโตถึง 8.9% Y-Y ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีมาก ส่วนด้านต้นทุนยังควบคุมได้ดีเยี่ยมและเป็นจุดเด่นสำคัญของ BH โดย Gross Margin ขยับขึ้นได้อีกเล็กน้อยจาก 42.8% ใน 3Q16 เป็น 42.9% ในไตรมาสนี้ ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้โดยมีสัดส่วนราว 17.1% ของรายได้ใกล้เคียงกับในอดีต

โมเมนตัมการเติบโตคาดว่าจะดีต่อใน 4Q17 ต่อเนื่องปีหน้า

แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะอ่อนตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่เชื่อว่าจะยังเห็นการเติบโตที่ดี Y-Y ในทิศทางเดียวกับช่วง 2Q17-3Q17 ที่ผ่านมา โดยเฉพาะแรงหนุนจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจนตั้งแต่ 3Q17 หลังผ่านการปรับฐานใหญ่ไปแล้วตั้งแต่กลางปีก่อน โดยราคานำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นน่าจะเป็นแรงหนุนสำหรับต่อการฟื้นตัวของตลาดตะวันออกกลาง ขณะที่ปัจจุบันพยายามที่จะขยายฐานลูกค้าในตลาดอินโดจีนมากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 เติบโต 7% Y-Y และ 8.6% Y-Y ตามลำดับ

ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 245 บาท (DCF WACC 6.87% Terminal Growth 3%) โดยปัจจุบันยังมี Upside เปิดกว้างกว่า 10% เรายังชื่นชอบ BH จากจุดเด่นเรื่องความสามารถในการทำกำไรที่ดีแม้ Capacity จะยังไม่ได้เพิ่มมาก ฐานะการเงินมั่นคงและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ขณะที่ปัจจัยมหภาคยังเรื่องสังคมผู้สูงอายุยังเอื้อต่อการเติบโตระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่ลดลงและตลาดในภูมิภาคอื่นเติบโตทดแทนไม่ทัน

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	4,829	4,416	9.4	4,579	5.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตเร่งตัวขึ้นมากกว่าคาดเล็กน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากผู้ป่วยต่างชาติ Gross Margin ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่อยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 2Q17 และ 3Q16 SG&A ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้สอดคล้องกับรายได้ที่เติบโต
Direct cost	2,756	2,519	9.4	2,618	5.3	
Gross profit	2,073	1,897	9.3	1,961	5.7	
SG&A	824	736	12.0	798	3.2	
Interest expense	36	39	-6.3	58	-37.5	
Normalized earnings	1,056	960	9.9	966	9.3	
Net profit	1,056	960	9.9	966	9.3	
Gross margin (%)	42.9	43.0	0.0	42.8	0.1	
Norm profit margin (%)	21.9	21.7	0.1	21.1	0.8	
Net profit margin (%)	21.9	21.7	0.1	21.1	0.8	

Source: Company and FSS Research

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	15,571	17,600	17,851	17,864	19,136
Cost of sales	9,496	10,396	10,400	10,218	10,907
Gross profit	6,076	7,204	7,451	7,646	8,228
SG&A	2,806	3,109	3,135	3,037	3,234
Operating profit	3,270	4,096	4,316	4,609	4,994
Other income	336	342	277	280	280
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	3,606	4,437	4,593	4,889	5,274
Interest charge	1,045	1,045	1,139	1,239	1,262
Tax on income	4,651	5,482	5,732	6,128	6,537
Earnings after tax	186	187	215	157	134
Minority interest	685	823	774	852	925
Normalized earnings	2,735	3,428	3,604	3,880	4,215
Extraordinary items	5	-8	-22	0	0
Net profit	2,730	3,436	3,626	3,880	4,215

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	2,730	3,436	3,626	3,880	4,215
Deprec. & amortization	1,045	1,045	1,139	1,239	1,262
Change in working capital	-1,930	-923	1,164	-428	-10
Other adjustments	-44	-58	-25	-21	-21
Cash flow from operations	1,801	3,500	5,904	4,671	5,446
Capital expenditure	-1,898	-1,568	-2,246	-1,456	-294
Others	-70	-16	-151	3	3
Cash flow from investing	-1,968	-1,584	-2,396	-1,453	-291
Free cash flow	-166	1,915	3,507	3,218	5,155
Net borrowings	52	59	-1,469	-167	-982
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,433	-1,629	-1,767	-1,822	-1,934
Others	366	34	-171	0	0
Cash flow from financing	-1,015	-1,537	-3,407	-1,989	-2,916
Net change in cash	-1,182	378	100	1,229	2,239

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	4,676	5,054	5,154	6,383	8,622
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,525	2,318	1,695	2,008	2,151
Inventory	292	309	310	304	325
Other current asset	2,007	2,407	1,643	1,643	1,643
Total current assets	8,499	10,088	8,803	10,338	12,741
Investment	233	234	236	236	236
PPE	9,948	10,472	11,579	11,796	10,828
Other assets	464	503	712	712	712
Total Assets	19,145	21,298	21,330	23,083	24,517
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	860	830	876	838	894
Current maturities	0	1,497	0	1,000	0
Other current liabilities	1,466	1,729	1,482	1,400	1,496
Total current liabilities	2,326	4,056	2,358	3,237	2,391
Long-term debt	4,972	3,481	3,485	2,485	2,485
Other LT liabilities	587	660	699	514	514
Total non-cu	5,559	4,141	4,184	2,999	2,999
Total liabilities	7,885	8,197	6,542	6,236	5,389
Registered capital	921	921	921	921	921
Paid-up capital	730	730	730	730	730
Share Premium	286	286	286	286	286
Legal reserve	92	92	92	92	92
Retained earnings	8,992	10,799	12,658	14,717	16,998
Others	783	829	708	708	708
Minority Interest	377	365	314	314	314
Shareholders' equity	11,260	13,100	14,788	16,847	19,128

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	9.3	13.0	1.4	0.1	7.1
EBITDA	11.4	17.9	4.6	6.9	6.7
Net profit	8.3	25.8	5.5	7.0	8.6
Normalized earnings	8.3	25.8	5.5	7.0	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.0	40.9	41.7	42.8	43.0
EBITDA margin	29.2	30.6	31.6	33.8	33.7
EBIT margin	22.7	24.7	25.3	26.9	27.2
Normalized profit margin	17.2	19.1	20.0	21.4	21.7
Net profit margin	17.2	19.1	20.0	21.4	21.7
Normalized ROA	15.0	17.0	17.0	17.5	17.7
Normalize ROE	26.2	28.2	26.0	24.5	23.4
Normalized ROCE	21.4	25.7	24.2	24.6	23.8
Risk (x)					
D/E	0.7	0.6	0.4	0.4	0.3
Net D/E	0.3	0.2	0.1	0.0	-0.2
Net debt/EBITDA	0.7	0.6	0.2	0.0	-0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.75	4.72	4.98	5.33	5.78
Normalized EPS	3.75	4.72	4.98	5.33	5.78
EBITDA	6.38	7.52	7.87	8.41	8.97
Book value	15.45	17.98	20.30	23.12	26.25
Dividend	1.95	2.35	2.50	2.65	2.88
Par	1.0	1.0	2.0	3.0	4.0
Valuations (x)					
P/E	57.1	45.4	43.0	40.2	37.0
Norm P/E	57.1	45.4	43.0	40.2	37.0
P/BV	13.8	11.9	10.5	9.3	8.2
EV/EBITDA	34.2	29.0	27.4	25.4	23.4
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.2	1.2	1.3

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 (สาขางานสนับสนุน) 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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 (ดีคคอม 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.อุดรธานี 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 อาคารทะเลเพลส 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.เวียงกก 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.วิเชียรโชยก 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 ถ.หลวงพ่อดจลลง 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.นพราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บัตตานี</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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