

15 มกราคม 2561

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

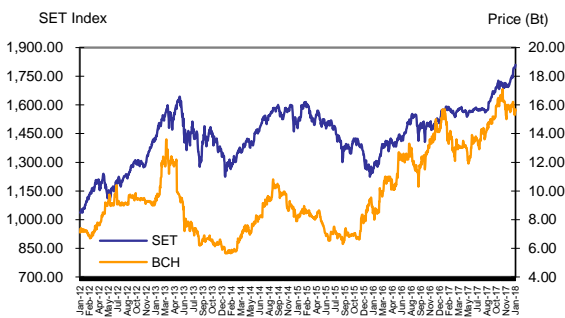
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	15.60	18.30	+ 17.3%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	527	753	881	1,018
Net profit	527	753	881	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	17.0	15.6
Dividend (Bt)	0.12	0.10	0.20	0.23
BV/share (Bt)	2.0	2.1	2.5	2.8
EV/EBITDA (x)	29.8	23.6	21.6	19.2
Normalized PER (x)	73.8	51.7	44.2	38.2
PER (x)	73.8	51.7	44.2	38.2
PBV (x)	7.9	7.3	6.3	5.6
Dividend yield (%)	0.8	0.6	1.3	1.5
ROE (%)	10.7	14.1	14.3	14.7
YE No. of shares (million)	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 (12/01/2018)	15.60
SET Index	1,810.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.15
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	50.01
Market cap (Bt m)	38,902.47
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	155.51
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	16.50, 15.00, 15.67

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

4Q17 แข็งแกร่ง // 2018 จะกลับมาทำ New High

เราคาดกำไรปกติ 4Q17 ของ BCH -20.2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงโตแข็งแกร่ง +22.1% Y-Y จากทั้งฝั่งรายได้เงินสดและประกันสังคมที่ยังเติบโตค่อนข้างดี ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะเติบโต 17% Y-Y ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2018 คาดว่ายังคงสดใสตามเศรษฐกิจที่โตเร่งตัวขึ้น รวมถึงผลบวกจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินในฝั่งของประกันสังคมเต็มปี เราจึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 จะยังเติบโตอีก 15.6% Y-Y และทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้อีกครั้ง เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับฐานลงระยะหลังเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ" โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 18.30 บาท

คาดการณ์ 4Q17 ยังแข็งแกร่ง

เราคาดกำไรปกติ 4Q17 ที่ 242 ลบ. -20.2% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง 22.1% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จากรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่คาดว่าจะเติบโตในระดับที่ดีต่อเนื่องทั้งจากเครือโรงพยาบาลเกษมราษฎร์เดิมรวมถึง WMC ซึ่งสอดคล้องกับการบริโภคและเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ยังคงได้ผลบวกจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมตั้งแต่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวขึ้นเป็น 12.4% ในไตรมาสนี้จาก 11.5% ใน 4Q16 จากผลของ Operating Leverage ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะออกมาที่ 881 ลบ. +17% Y-Y โดยเรายังไม่ได้รวม Upside ส่วนเพิ่มใน 4Q17 จากการปรับการจ่ายค่างวดในส่วนภาระเสี่ยงที่เร็วขึ้นไว้ในประมาณการ

กำไรปี 2018 จะกลับมาทำจุดสูงสุดใหม่

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2018 ยังมีแนวโน้มสดใส โดยในฝั่งของรายได้ผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะยังเติบโตในอัตราเร่งตามทิศทาง การบริโภคในประเทศ รวมถึงเงินทุนจากโรงพยาบาลเดิม 6 แห่งได้ผ่านการ Renovate และ Rebrand แล้วเสร็จทั้งหมดตั้งแต่ปลายปีก่อน ส่วน WMC มีโอกาสที่คุ้มทุนในปีนี้จากการรูดตลาดต่างประเทศและความแข็งแกร่งของกลุ่มลูกค้าชาวไทยที่เพิ่มขึ้นหลังเริ่มเป็นที่รู้จักในวงกว้าง ขณะที่ฝั่งรายได้ประกันสังคมคาดว่าจะยังเติบโตโดดเด่นจากทั้งจำนวนผู้ประกันที่เพิ่มขึ้นราว 5% Y-Y และบวกผลของการปรับเพิ่มการจ่ายเงินจากสำนักงานประกันสังคมเต็มปี เราคาดกำไรปกติปี 2018 จะเติบโตต่อเนื่องอีก 15.6% Y-Y และกลับมาทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง

ยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม

ราคาหุ้นของ BCH เกิดการปรับฐานค่อนข้างแรง โดยปรับตัวลงราว 10% จากจุดสูงสุดช่วงปลายปีที่ผ่านมา ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติคาดว่าจะยังเป็นขาขึ้นและจะกลับมาทำระดับสูงสุดใหม่ได้อีกครั้งในปีนี้ เราจึงยังมองเป็นโอกาสในการเข้า "ซื้อ" โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 18.30 บาท (DCF WACC 6.59% Terminal Growth 3%) และยังเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่มการแพทย์

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติของ WMC และเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Revenue	1,930	2,004	-3.7	1,693	14.0
Cost of services	1,299	1,299	0.0	1,166	11.4
Gross profit	631	704	-10.4	527	19.7
SG&A	232	226	2.4	222	4.4
Normalized earnings	243	303	-19.5	198	23.0
Net profit	243	303	-19.5	198	23.0
Gross margin (%)	32.7	35.2	-2.5	31.1	1.6
Norm earnings margin (%)	12.6	15.1	-2.5	11.7	0.9
Net profit margin (%)	12.6	15.1	-2.5	11.7	0.9

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,301	5,766	6,511	7,231	7,858
Cost of sales	3,670	3,989	4,472	4,893	5,324
Gross profit	1,631	1,777	2,039	2,339	2,534
SG&A	721	855	835	937	959
Operating profit	910	922	1,204	1,401	1,575
Other income	80	88	100	85	100
EBIT	990	1,010	1,303	1,487	1,675
EBITDA	1,423	1,471	1,845	2,019	2,261
Interest charge	160	163	162	135	153
Tax on income	159	174	208	276	259
Earnings after tax	671	673	933	1,076	1,264
Minority interest	149	145	180	195	245
Normalized earnings	522	527	753	881	1,018
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	522	527	753	881	1,018

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	522	527	753	881	1,018
Deprec. & amortization	433	461	541	532	585
Change in working capital	-559	26	102	-192	-95
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	396	1,014	1,396	1,221	1,508
Capital expenditure	-587	-763	-721	-1,085	-860
Others	112	-119	-40	0	0
Cash flow from investing	-476	-882	-761	-1,085	-860
Free cash flow	-80	131	635	137	648
Net borrowings	-35	347	-460	-14	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-362	-300	-351	-249	-502
Others	-38	27	13	209	245
Cash flow from financing	-436	74	-798	-55	-257
Net change in cash	-515	206	-163	82	392

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	469	675	513	594	986
Current investment	1,096	1,077	997	1,323	1,468
Accounts receivable	143	131	168	168	168
Inventory	178	189	195	233	252
Other current asset	47	64	65	65	65
Total current assets	1,933	2,137	1,937	2,383	2,938
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	11,568	12,398
Short-term loans	694	1,138	80	80	80
Account payable	399	411	456	482	518
Current maturities	95	890	1,516	0	0
Other current liabilities	616	605	569	717	749
Total current liabilities	1,803	3,044	2,621	1,279	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	5,392	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	2,019	2,535
Others	-8	-15	-14	0	0
Minority Interest	530	563	576	770	1,016
Shareholders' equity	4,667	4,922	5,337	6,177	6,938

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	12.8	8.8	12.9	11.1	8.7
EBITDA	5.4	3.4	25.4	9.4	12.0
Net profit	-10.8	1.0	42.8	17.0	15.6
Normalized earnings	-10.8	1.0	42.8	17.0	15.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.8	30.8	31.3	32.3	32.3
EBITDA margin	26.4	25.1	27.9	27.6	28.4
EBIT margin	18.4	17.3	19.7	20.3	21.1
Normalized profit margin	9.7	9.0	11.4	12.0	12.8
Net profit margin	9.7	9.0	11.4	12.0	12.8
Normalized ROA	5.2	5.0	7.1	7.6	8.2
Normalize ROE	11.2	10.7	14.1	14.3	14.7
Normalized ROCE	12.1	13.4	16.4	14.4	15.2
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	2.78
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	74.5	73.8	51.7	44.2	38.2
Norm P/E	74.5	73.8	51.7	44.2	38.2
P/BV	8.3	7.9	7.3	6.3	5.6
EV/EBITDA	30.8	29.8	23.6	21.6	19.2
Dividend yield (%)	0.4	0.8	0.6	1.3	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) 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 ยูนิค 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2017

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)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)