

8 มีนาคม 2561

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current BUY	Previous HOLD	Close 22.40	2018 TP 26.00	Exp Return + 16.1%	THAI CAC N/A	CG 2017 4
------------------------------	--------------------------------	------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------	----------------------------

Consolidated earnings

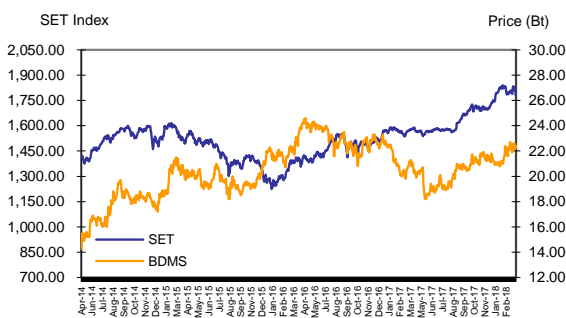
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	8,178	8,018	9,121	10,115
Net profit	8,386	10,216	9,121	10,115
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.52	0.59	0.65
EPS (Bt)	0.54	0.66	0.59	0.65
% growth	4.6	21.8	-10.7	10.9
Dividend (Bt)	0.29	0.36	0.32	0.36
BV/share (Bt)	3.76	4.25	4.46	4.77
EV/EBITDA (x)	23.9	20.1	21.4	19.8
Normalized PER (x)	42.4	43.3	38.0	34.3
PER (x)	41.4	34.0	38.0	34.3
PBV (x)	6.0	5.3	5.0	4.7
Dividend yield (%)	1.3	1.6	1.4	1.6
ROE (%)	14.4	12.9	13.5	14.2
YE No. of shares (million)	15,491	15,491	15,491	15,491
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/03/2018)	22.40
SET Index	1,781.64
Foreign limit/actual (%)	25.00/15.36
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	52.14
Market cap (Bt m)	346,997.43
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	656.07
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	22.80, 20.60, 21.61

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กลับมาโตแกร่งอีกครั้ง

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ที่เป็นบวก ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติขึ้น 13% ส่งผลให้การเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น +13.8% Y-Y โดยหนุนจากทั้งฝั่งรายได้และ Margin ที่ขยายตัว นอกจากนี้ล่าสุด BDMS เริ่มรุกตลาดลูกค้าประกันมากขึ้นผ่านการร่วมมือกับบริษัทประกันในการออกประกันสุขภาพที่ใช้บริการเฉพาะโรงพยาบาลในเครือ BDMS เท่านั้น ซึ่งเรามองเป็นบวกเพราะได้ใช้จุดแข็งจากการเป็นผู้มีเครือข่ายโรงพยาบาลมากที่สุดในประเทศ และใช้ประโยชน์จาก Capacity ที่เหลืออยู่ในการสร้างรายได้และกำไร เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 26 บาทและปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

ปรับเพิ่มประมาณการ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ซึ่งค่อนข้างไปในทางบวก รวมถึงกำไร 4Q17 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018 ขึ้นราว 13% เป็น 9,121 ลบ. +13.8% Y-Y สะท้อน Upside ที่เคยประเมิน โดยปรับเพิ่มการเติบโตของรายได้เป็น 7.8% Y-Y จากการฟื้นตัวของทั้งผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยต่างชาติ รวมถึงโรคระบาดที่มากกว่าปีที่แล้ว (เร่งตัวขึ้นจากปีก่อนที่ 5.8% Y-Y และสอดคล้องกับเป้าของผู้บริหารที่คาดโตราว 2 เท่าของ GDP) ส่วนฝั่งต้นทุนคาดว่าจะเห็นผลบวกจากการควบคุมที่ดีต่อเนื่อง การลงทุนที่ชะลอตัวลงหลังจากปัจจุบันมีโรงพยาบาลในเครือ 45 แห่ง ใกล้เป้าหมายที่ 50 แห่งแล้ว รวมถึงแรงกดดันจากผลขาดทุนของ Wellness Clinic ที่ลดลงจากการเปิดดำเนินการซ้ำกว่าคาด ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวได้เล็กน้อยเป็น 23.1%

รายได้จากส่วนประกันจะมีบทบาทมากขึ้นเรื่อยๆ

สัดส่วนรายได้จากลูกค้ากลุ่มประกันของ BDMS เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจาก 16% ในปี 2012 เป็น 26% ในปี 2017 และจากแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคปัจจุบันที่หันมาให้ความสำคัญกับสุขภาพมากขึ้น รวมถึงมาตรการลดหย่อนภาษีของภาครัฐ ทำให้ตลาดดังกล่าวมีความสำคัญและคาดว่าจะมีบทบาทมากขึ้นต่อเนื่องในอนาคต BDMS จึงเริ่มดำเนินกลยุทธ์โดยจับมือกับบริษัทประกันต่างๆ ในการออกประกันสุขภาพสำหรับใช้บริการโรงพยาบาลในเครือ BDMS โดยเฉพาะซึ่งจะได้สิทธิประโยชน์มากกว่า ซึ่งเรามองเป็นบวกเพราะได้ใช้จุดแข็งของการเป็นเครือโรงพยาบาลที่ใหญ่ที่สุดในประเทศในการเพิ่มจำนวนลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการและใช้ประโยชน์จาก Capacity ที่ว่างอยู่ (ปี 2017 Utilization Rate อยู่ที่ 64%) ซึ่งเป็นบวกทั้งฝั่งรายได้และ Margin จาก Operating Leverage

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 23 บาท เป็น 26 บาท (DCF WACC 6.37% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ส่งผลให้ Upside เปิดกว้างกว่า 10% จากราคาปัจจุบัน และจากมุมมองต่อการเติบโตของกำไรปี 2018 ที่เป็นบวกมากขึ้น เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ”

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ โครงการ Wellness Clinic ที่อาจไม่เป็นไปตามคาด การเมืองและภัยธรรมชาติ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	60,240	65,237	69,123	74,546	80,320
Cost of sales	41,151	45,277	47,975	51,511	55,333
Gross profit	19,088	19,960	21,148	23,036	24,987
SG&A	12,649	13,644	14,488	15,431	16,466
Operating profit	6,440	6,316	6,660	7,605	8,521
Other income	4,926	5,260	8,014	5,488	5,797
EBIT	11,366	11,575	14,674	13,093	14,319
EBITDA	15,753	16,378	19,841	18,482	19,812
Interest charge	1,136	881	1,535	1,350	1,295
Tax on income	1,895	1,922	2,564	2,302	2,553
Earnings after tax	8,335	8,772	10,575	9,441	10,471
Minority interest	314	385	359	320	355
Normalized earnings	7,812	8,178	8,018	9,121	10,115
Extraordinary items	209	209	2,198	0	0
Net profit	8,021	8,386	10,216	9,121	10,115

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	8,021	8,386	10,216	9,121	10,115
Deprec. & amortization	4,387	4,803	5,168	5,389	5,493
Change in working capital	2,605	-1,650	864	372	-60
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	15,012	11,540	16,248	14,883	15,549
Capital expenditure	-10,421	-8,336	-20,267	-5,964	-5,622
Others	-247	-1,433	105	0	0
Cash flow from investing	-10,668	-9,769	-20,162	-5,964	-5,622
Free cash flow	4,344	1,771	-3,915	8,919	9,926
Net borrowings	-1,684	1,996	7,438	-1,552	-1,552
Equity capital raised	0	0	91	0	0
Dividends paid	-3,602	-5,515	-4,970	-5,577	-4,979
Others	2,861	437	2,230	-320	-355
Cash flow from financing	-2,424	-3,082	4,789	-7,450	-6,887
Net change in cash	1,920	-1,312	874	1,469	3,039

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	5,529	4,217	5,091	6,560	9,600
Current investment	28	548	572	572	572
Accounts receivable	6,484	6,257	6,940	7,116	7,668
Inventory	1,286	1,516	1,735	1,745	1,875
Other current asset	255	57	21	21	21
Total current assets	13,582	12,595	14,359	16,015	19,735
Investment	16,178	17,237	16,453	16,453	16,453
PPE	53,235	56,768	71,867	72,442	72,571
Other assets	19,340	20,414	19,947	19,947	19,947
Total Assets	102,335	107,015	122,627	124,857	128,706
Short-term loans	76	1,579	72	72	72
Account payable	4,935	4,400	4,750	4,771	4,973
Current maturities	2,765	4,385	1,552	1,552	1,552
Other current liabilities	7,519	7,514	7,043	7,581	7,999
Total current liabilities	15,295	17,877	13,417	13,976	14,597
Long-term debt	27,060	25,933	37,711	36,158	34,606
Other LT liabilities	4,984	4,899	5,628	5,628	5,628
Total non-cu	32,043	30,832	43,338	41,786	40,234
Total liabilities	47,338	48,710	56,756	55,762	54,830
Registered capital	1,650	1,650	1,758	1,758	1,758
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,482	20,482	20,573	20,573	20,573
Legal reserve	170	170	176	176	176
Retained earnings	26,198	29,069	34,315	37,859	42,995
Others	4,100	4,449	6,459	6,459	6,459
Minority Interest	2,498	2,586	2,800	2,479	2,124
Shareholders' equity	54,997	58,305	65,871	69,095	73,876

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.9	8.3	6.0	7.8	7.7
EBITDA	12.3	4.0	21.1	-6.9	7.2
Net profit	8.5	4.6	21.8	-10.7	10.9
Normalized earnings	9.9	4.7	-2.0	13.8	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	30.6	30.6	30.9	31.1
EBITDA margin	24.2	23.2	23.0	23.1	23.0
EBIT margin	17.4	16.4	19.0	16.4	16.6
Normalized profit margin	12.0	11.6	10.4	11.4	11.7
Net profit margin	12.3	11.9	13.2	11.4	11.7
Normalized ROA	8.0	7.8	7.0	7.4	8.0
Normalize ROE	15.2	14.4	12.9	13.5	14.2
Normalized ROCE	13.1	13.0	13.4	11.8	12.5
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	2.7	2.7	2.6	2.7	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.52	0.54	0.66	0.59	0.65
Normalized EPS	0.50	0.53	0.52	0.59	0.65
EBITDA	1.02	1.06	1.28	1.19	1.28
Book value	3.55	3.76	4.25	4.46	4.77
Dividend	0.26	0.29	0.36	0.32	0.36
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	43.3	41.4	34.0	38.0	34.3
Norm P/E	44.4	42.4	43.3	38.0	34.3
P/BV	6.3	6.0	5.3	5.0	4.7
EV/EBITDA	24.7	23.9	20.1	21.4	19.8
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.6	1.4	1.6

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร 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.เทศบาลสุรนคราห์ 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 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.อุดรเจริญ 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.เวียงก 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.หลวงพ่อดำจลอง 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.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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)