

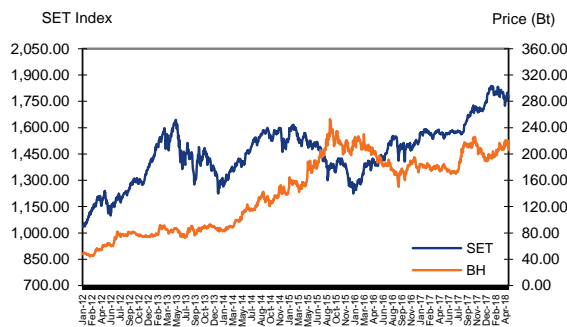
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	206.00	245.00	+18.9%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	3,626	3,941	4,215	4,575
Net profit	3,626	3,941	4,215	4,575
Normalized EPS (Bt)	4.98	5.41	5.78	6.28
EPS (Bt)	4.98	5.41	5.78	6.28
% growth	5.5	8.7	6.9	8.6
Dividend (Bt)	2.50	2.70	2.88	3.13
BV/share (Bt)	20.3	22.9	26.0	29.4
EV/EBITDA (x)	26.4	25.2	22.3	21.9
Normalized PER (x)	41.4	38.1	35.6	32.8
PER (x)	41.4	38.1	35.6	32.8
PBV (x)	10.2	9.0	7.9	7.0
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.4	1.5
ROE (%)	26.0	25.0	23.6	22.6
YE No. of shares (million)	728.6	728.7	728.7	728.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Health Care Services
Close (26/04/2018)	206.00
SET Index	1,773.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.39
Paid up shares (million)	728.75
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	150,122.78
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	367.97
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	225.00, 189.00, 204.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

f Finasia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

กำไร 1Q18 ดีใกล้เคียงคาด

BH ประกาศกำไรปกติ 1Q18 ออกมาใกล้เคียงคาด +17.2% Q-Q, +7.3% Y-Y โดยจากทั้งรายได้และ Margin ที่ขยายตัว ส่วนทั้งปี 2018 เรายังคงประมาณการกำไรปกติโต 6.9% Y-Y และอาจมี Upside อีกเล็กน้อย นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเป็นบวกในระยะยาวจากการที่ BH เพิ่มขีดความสามารถในการรักษาให้เป็นเลิศและทันสมัยขั้นสุดอยู่เสมอ เพราะเราคาดว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยรักษาฐานลูกค้าหลักคือผู้ป่วยต่างชาติให้อยู่กับบริษัทในระยะยาว ราคาหุ้นยังมี Upside แม้จะปรับตัวขึ้น 10% YTD ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 245 บาท

กำไรปกติ 1Q18 ใกล้เคียงคาด

BH ประกาศกำไรปกติ 1Q18 ออกมาใกล้เคียงคาดที่ 1,079 ลบ. +17.2% Q-Q, +7.3% Y-Y ซึ่งถือเป็นระดับที่ดี รายได้เติบโต 5.7% Y-Y โดยส่วนใหญ่มาจากฝั่งไทยที่โต 7% Y-Y จากโรคระบาดที่มากในปีนี้ ส่วนต่างชาติยังโตในระดับที่ดีเช่นกันที่ 4.7% Y-Y ขณะที่ฝั่ง Margin ยังคงเป็นอีกปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร โดย Gross Margin เพิ่มขึ้นจาก 43.9% ในปีก่อนขึ้นเป็น 44.8% ใน 1Q18 จากผลของ Operating Leverage ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ควบคุมได้ที่ 16.6% ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q17 ส่งผลให้ Net Margin ปรับตัวขึ้นแตะ 23% สูงสุดเป็นประวัติการณ์

การลงทุนเพิ่มขีดความสามารถให้ทันสมัยขั้นสุดเป็นสิ่งสำคัญสำหรับ BH

BH มีการลงทุนพัฒนาและยกระดับขีดความสามารถในการรักษาอย่างต่อเนื่องให้มีความเป็นเลิศและทันสมัยขั้นสุดอยู่ตลอดเวลาในช่วงที่ผ่านมา ทั้งในด้านเครื่องมือการรักษา ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ปัญญาประดิษฐ์ (IBM Watson) และล่าสุดที่มุ่งสู่ด้าน Precision Medicine ที่จะช่วยตอบโจทย์การรักษาผู้ป่วยเฉพาะแต่ละบุคคลให้ได้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุด ซึ่งเรามองเป็นบวกเพราะเป็นสิ่งสำคัญและจำเป็นอย่างมากที่จะทำให้ BH สามารถรักษาฐานลูกค้าหลักคือผู้ป่วยต่างชาติซึ่งมีสัดส่วนถึง 65% ของรายได้ให้ยังคงอยู่กับบริษัทในระยะยาว รวมถึงเป็นการเพิ่ม Revenue Intensity ซึ่งเป็นเป้าหมายหลังของ BH และเป็นบวกต่อ Margin ให้มีโอกาสขยายตัวสูงขึ้น

ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ที่ 4,215 ลบ. +6.9% Y-Y และยังมี Upside อีกเล็กน้อย แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้น 10% YTD Outperform SET แต่ยังคงมี Upside เปิดกว้าง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 245 บาท (DCF WACC 6.87% Terminal Growth 3%) โดยเรายังชื่นชอบ BH จากจุดเด่นเรื่องความสามารถในการทำกำไรที่เป็นเลิศ ฐานะการเงินที่มั่นคงและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมาก

ความเสี่ยง คือ การบริโภคในประเทศและโรคระบาดที่ลดลง ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่ลดลงและตลาดในภูมิภาคอื่นเติบโตทดแทนไม่ทัน

1Q18 Earnings Results

(Bt mn)	1Q18	4Q17	% Q-Q	1Q17	% Y-Y
Service revenue + Sale	4,621	4,660	-0.8	4,374	5.7
Costs of sales & services	2,553	2,731	-6.5	2,454	4.0
Gross Profit	2,069	1,929	7.2	1,920	7.7
SG&A costs	767	850	-9.7	720	6.6
Normalized earnings	1,079	921	17.2	1,005	7.3
Net profit	1,079	921	17.2	1,005	7.3
Gross margin	44.8	41.4	3.4	43.9	0.9
Norm profit margin	23.0	19.5	3.5	22.7	0.3
Net profit margin	23.0	19.5	3.5	22.7	0.3

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	17,600	17,851	18,279	19,136	20,498
Cost of sales	10,396	10,400	10,460	10,907	11,643
Gross profit	7,204	7,451	7,820	8,228	8,855
SG&A	3,109	3,135	3,129	3,234	3,444
Operating profit	4,096	4,316	4,691	4,994	5,412
Other income	342	277	242	280	280
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	4,437	4,593	4,932	5,274	5,692
Interest charge	1,045	1,139	1,206	1,262	1,159
Tax on income	5,482	5,732	6,138	6,537	6,850
Earnings after tax	187	215	150	134	112
Minority interest	823	774	841	925	1,004
Normalized earnings	3,428	3,604	3,941	4,215	4,575
Extraordinary items	-8	-22	0	0	0
Net profit	3,436	3,626	3,941	4,215	4,575

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	3,436	3,626	3,941	4,215	4,575
Deprec. & amortization	1,045	1,139	1,206	1,262	1,159
Change in working capital	-923	1,164	1,536	-417	-11
Other adjustments	-58	-25	6	-21	-21
Cash flow from operations	3,500	5,904	6,689	5,039	5,702
Capital expenditure	-1,568	-2,246	-1,411	-306	-7,643
Others	-16	-151	-5,952	5,801	3
Cash flow from investing	-1,584	-2,396	-7,363	5,495	-7,640
Free cash flow	1,915	3,507	-674	10,534	-1,938
Net borrowings	59	-1,469	15	-1,191	18
Equity capital raised	-0	0	-0	0	0
Dividends paid	-1,629	-1,767	-1,934	-1,967	-2,101
Others	34	-171	-79	0	0
Cash flow from financing	-1,537	-3,407	-1,998	-3,159	-2,083
Net change in cash	378	100	-2,672	7,375	-4,020

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	5,054	5,154	2,470	9,857	5,837
Current investment	0	0	5,798	0	0
Accounts receivable	2,318	1,695	1,819	2,151	2,305
Inventory	309	310	308	325	347
Other current asset	2,407	1,643	156	156	156
Total current assets	10,088	8,803	10,550	12,489	8,643
Investment	234	236	220	220	220
PPE	10,472	11,579	11,784	10,828	17,312
Other assets	503	712	930	930	930
Total Assets	21,298	21,330	23,484	24,466	27,105
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	830	876	857	894	955
Current maturities	1,497	0	1,186	0	0
Other current liabilities	1,729	1,482	1,604	1,499	1,603
Total current liabilities	4,056	2,358	3,647	2,393	2,557
Long-term debt	3,481	3,485	2,508	2,485	2,485
Other LT liabilities	660	699	624	624	624
Total non-cu	4,141	4,184	3,132	3,109	3,109
Total liabilities	8,197	6,542	6,779	5,502	5,666
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	10,799	12,658	14,665	16,913	19,387
Others	829	708	629	629	629
Minority Interest	365	314	314	314	314
Shareholders' equity	13,100	14,788	16,716	18,964	21,439

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	13.0	1.4	2.4	4.7	7.1
EBITDA	17.9	4.6	7.1	6.5	4.8
Net profit	25.8	5.5	8.7	6.9	8.6
Normalized earnings	25.8	5.5	8.7	6.9	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.9	41.7	42.8	43.0	43.2
EBITDA margin	30.6	31.6	33.1	33.7	33.0
EBIT margin	24.7	25.3	26.6	27.2	27.4
Normalized profit margin	19.1	20.0	21.3	21.7	22.0
Net profit margin	19.1	20.0	21.3	21.7	22.0
Normalized ROA	17.0	17.0	17.6	17.6	17.7
Normalized ROE	28.2	26.0	25.0	23.6	22.6
Normalized ROCE	25.7	24.2	24.9	23.9	23.2
Risk (x)					
D/E	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.2	0.1	0.3	-0.2	0.0
Net debt/EBITDA	0.6	0.2	0.7	-0.7	0.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.72	4.98	5.41	5.78	6.28
Normalized EPS	4.72	4.98	5.41	5.78	6.28
EBITDA	7.52	7.87	8.42	8.97	9.40
Book value	17.98	20.30	22.94	26.02	29.42
Dividend	2.35	2.50	2.70	2.88	3.13
Par	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	43.7	41.4	38.1	35.6	32.8
Norm P/E	43.7	41.4	38.1	35.6	32.8
P/BV	11.5	10.2	9.0	7.9	7.0
EV/EBITDA	28.0	26.4	25.2	22.3	21.9
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส 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 รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.แม่เหียะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)