

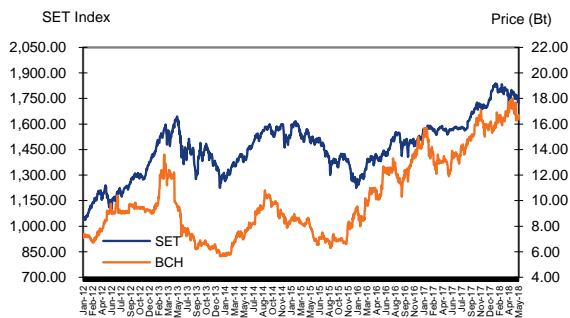
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	16.40	18.30	+11.6%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	753	917	1,018	1,125
Net profit	753	917	1,018	1,125
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.37	0.41	0.45
EPS (Bt)	0.30	0.37	0.41	0.45
% growth	42.8	21.8	11.0	10.4
Dividend (Bt)	0.10	0.20	0.22	0.25
BV/share (Bt)	2.1	2.4	2.7	3.0
EV/EBITDA (x)	25.1	22.9	20.9	19.2
Normalized PER (x)	54.3	44.6	40.2	36.4
PER (x)	54.3	44.6	40.2	36.4
PBV (x)	7.7	6.9	6.1	5.4
Dividend yield (%)	0.6	1.2	1.4	1.5
ROE (%)	14.1	15.5	15.2	14.9
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	
Sector	Health Care Services
Close (31/05/2018)	16.40
SET Index	1,726.97
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.06
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	50.01
Market cap (Bt m)	40,897.47
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	168.72
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	18.30, 15.00, 16.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

ราคาหุ้นที่ปรับลงเปิดโอกาสให้เข้าซื้ออีกครั้ง

โมเมนตัมการเติบโตของกำไรใน 2Q18 คาดว่ายังแกร่ง Y-Y จากฝนที่มาเร็ว การบริโภคที่ยังดี รวมถึงยังได้อานิสงส์จากฝั่งประกันสังคมที่ยังโตจากฝั่ง Billing เฉลี่ยต่อผู้ประกันตนแม้จำนวนจะทรงตัว ขณะที่การลงทุนโรงพยาบาลใหม่ยังคงเดินทางตามแผนและเราประเมินว่าจะไม่ถ่วงผลการดำเนินงานในช่วง 1-2 ปี ข้างหน้า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเข้าในปี 2020 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2018-2029 เติบโตในระดับที่ดีเฉลี่ยราว 10.7% ต่อปี ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังจากที่เราลดคำแนะนำเป็น “ถือ” ทำให้ Upside เริ่มเปิดกว้างกว่า 10% อีกครั้ง เรามองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนรอบใหม่จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 18.30 บาท

โมเมนตัม 2Q18 ยังแกร่ง Y-Y

การประชุมนักวิเคราะห์ก่อนหน้านี้ค่อนข้างเป็นกลาง โดยรวมยังไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะจากครั้งก่อน แนวโน้มการเติบโตของกำไรในช่วง 2Q18 คาดว่าจะอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากเป็น Low Season แต่คาดว่ายังเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง Y-Y จากโมเมนตัมรายได้ที่คาดว่าจะดีต่อเนื่องจากจากฝนที่มาค่อนข้างเร็วในปีนี้ ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติใน WMC ยังเติบโตดีเช่นกันโดยเฉพาะฝั่งตะวันออกกลาง รวมถึงมีการเปิด Ward เพิ่มเตียงผู้ป่วยในเป็น 84 เตียงจากเดิมราว 60 เตียงในปัจจุบันเนื่องจาก Utilization Rate ค่อนข้างเต็ม ขณะที่ฝั่งประกันสังคมยังได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มเงินตั้งแต่มิถุนายนที่ผ่านมา รวมถึงการปรับเวอร์ชันระบบบันทึกโรค DRG>2 และการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มค่าภาระเสี่ยง (ส่วน 20% ที่เหลือของปี 2017) ซึ่งเป็นบวกและคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตแม้จำนวนผู้ประกันตนจะทำได้เพียงแค่ทรงตัว

คาดการณ์ลงทุนใหม่ ๆ ไม่ถ่วงผลการดำเนินงานในช่วง 2 ปีนี้

สำหรับปี 2018 BCH มีแผนเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์รามคำแหง (139 เตียง) ในช่วง 4Q18 ซึ่งเราคาดว่าจะไม่ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะเนื่องจากเสมือนเป็นการย้ายที่ตั้งเพื่อเพิ่ม Capacity และขีดความสามารถในการรักษาจากโรงพยาบาลการุญเวช สุขุมวิท 3 ในปัจจุบันซึ่งอยู่ในบริเวณใกล้เคียง ขณะที่การลงทุนใหญ่ๆ จะทยอยเข้ามาอีกตั้งแต่ 1Q20 เป็นต้นไป ได้แก่ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สระแก้ว (115 เตียง) โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี (116 เตียง) และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทร์ (เฟสแรก 110 เตียง) โดยเม็ดเงินลงทุนรวมอยู่ที่ราว 2.7 พันลพ. ทำให้ในช่วงปี 2018-2019 คาดว่าผลการดำเนินงานจะไม่ถูกถ่วงจากต้นทุนและผลขาดทุนเริ่มต้นของโรงพยาบาลใหม่ๆ เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปกติปี 2018-2019 ยังอยู่ในระดับที่ดีเฉลี่ยราว 10.7% ต่อปี

ราคาหุ้นปรับลงเปิดโอกาสให้เข้า “ซื้อ” อีกครั้ง

เราลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” ภายหลังจากประกาศกำไร 1Q18 ตามคาดและมี Upside ค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงจากช่วงเวลาดังกล่าวกว่า 8% ทำให้เริ่มมี Upside เปิดกว้างขึ้นอีกครั้งเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 18.30 (DCF WACC 6.59% Terminal Growth 3%) ขณะที่แนวโน้มกำไรของกำไรที่ยังแข็งแกร่งในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติสำหรับ WMC และเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่อาจชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,766	6,511	7,255	7,858	8,538
Cost of sales	3,989	4,472	4,877	5,324	5,784
Gross profit	1,777	2,039	2,378	2,534	2,754
SG&A	855	835	960	959	1,042
Operating profit	922	1,204	1,418	1,575	1,712
Other income	88	100	108	100	100
EBIT	1,010	1,303	1,526	1,675	1,812
EBITDA	1,471	1,818	2,064	2,235	2,391
Interest charge	163	162	136	153	130
Tax on income	174	208	271	259	286
Earnings after tax	673	933	1,119	1,264	1,396
Minority interest	145	180	202	245	271
Normalized earnings	527	753	917	1,018	1,125
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	527	753	917	1,018	1,125

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	527	753	917	1,018	1,125
Deprec. & amortization	461	514	538	560	579
Change in working capital	26	102	93	-22	-26
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,014	1,369	1,548	1,556	1,678
Capital expenditure	-763	-694	-1,216	-860	-460
Others	-119	-40	-1,417	0	0
Cash flow from investing	-882	-734	-2,634	-860	-460
Free cash flow	131	635	-1,086	696	1,218
Net borrowings	347	-460	1,400	-500	-800
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-300	-351	-467	-499	-554
Others	27	13	125	276	271
Cash flow from financing	74	-798	1,059	-723	-1,083
Net change in cash	206	-163	-27	-27	135

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	675	513	486	459	594
Current investment	1,077	997	1,054	1,141	1,240
Accounts receivable	131	168	1,580	1,580	1,580
Inventory	189	195	204	223	242
Other current asset	64	65	40	40	40
Total current assets	2,137	1,937	3,364	3,443	3,696
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,859	8,039	8,718	9,018	8,899
Other assets	602	593	593	593	593
Total Assets	10,598	10,569	12,674	13,054	13,188
Short-term loans	1,138	80	150	150	150
Account payable	411	456	556	598	641
Current maturities	890	1,516	1,000	1,000	1,000
Other current liabilities	605	569	571	613	662
Total current liabilities	3,044	2,621	2,276	2,360	2,453
Long-term debt	10	0	1,847	2,347	2,547
Other LT liabilities	2,622	2,611	2,639	1,639	639
Total non-cu	2,632	2,611	4,486	3,986	3,186
Total liabilities	5,676	5,233	6,762	6,346	5,639
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	985	1,387	1,837	2,357	2,928
Others	-15	-14	-31	0	0
Minority Interest	563	576	717	963	1,234
Shareholders' equity	4,922	5,337	5,912	6,707	7,549

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	8.8	12.9	11.4	8.3	8.7
EBITDA	3.4	23.6	13.5	8.3	7.0
Net profit	1.0	42.8	21.8	11.0	10.4
Normalized earnings	1.0	42.8	21.8	11.0	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.8	31.3	32.8	32.3	32.3
EBITDA margin	25.1	27.5	28.0	28.1	27.7
EBIT margin	17.3	19.7	20.7	21.1	21.0
Normalized profit margin	9.0	11.4	12.5	12.8	13.0
Net profit margin	9.0	11.4	12.5	12.8	13.0
Normalized ROA	5.0	7.1	7.2	7.8	8.5
Normalized ROE	10.7	14.1	15.5	15.2	14.9
Normalized ROCE	13.4	16.4	14.7	15.7	16.9
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	1.1	0.9	0.7
Net D/E	1.0	0.9	1.1	0.9	0.7
Net debt/EBITDA	3.4	2.6	3.0	2.6	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.30	0.37	0.41	0.45
Normalized EPS	0.21	0.30	0.37	0.41	0.45
EBITDA	0.59	0.73	0.83	0.90	0.96
Book value	1.97	2.14	2.37	2.69	3.03
Dividend	0.12	0.10	0.20	0.22	0.25
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	77.6	54.3	44.6	40.2	36.4
Norm P/E	77.6	54.3	44.6	40.2	36.4
P/BV	8.3	7.7	6.9	6.1	5.4
EV/EBITDA	31.2	25.1	22.9	20.9	19.2
Dividend yield (%)	0.7	0.6	1.2	1.4	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.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.อุดรสุขภูมิ 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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)