

2 มีนาคม 2558

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current
BUYPrevious
BUYClose
21.702016 TP
24.00Exp Return
+ 10.6%Anti-corrupt
3BCGR 2015
4

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	7,109	7,709	8,771	9,947
Net profit	7,394	7,917	8,771	9,947
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.57	0.64
EPS (Bt)	0.48	0.51	0.57	0.64
% growth	18.1	7.1	10.8	13.4
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.28	0.32
BV/share (Bt)	3.2	3.6	3.9	4.2
EV/EBITDA (x)	26.9	24.1	21.5	19.3
Normalized PER (x)	47.3	43.6	38.3	33.8
PER (x)	45.5	42.5	38.3	33.8
PBV (x)	6.9	6.0	5.5	5.1
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.5
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,491.0	15,491.0	15,491.0
No. of shares - full dilution	16,497.9	16,497.9	16,497.9	16,497.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (01/03/2016)	21.70
SET Index	1,346.95
Foreign limit/actual (%)	25.00/14.11
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	47.08
Market cap (Bt m)	336,153.76
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	512.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	22.30, 20.60, 21.53

Source: Setsmarts

เพิ่มขีดความสามารถในการรักษาคน Margin ในระยะยาว

BDMS มีแผนยกระดับขีดความสามารถของโรงพยาบาล Hub ในภูมิภาคต่างๆ รวมถึงลงทุนเพิ่ม Capacity ที่โรงพยาบาลกรุงเทพชอยศูนย์วิจัยเพื่อคัดดูแลและรองรับการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้และ Margin ให้ขยายตัวต่อเนื่องในระยะยาว ซึ่งเรามองมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ดังกล่าว โดยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เติบโตต่อเนื่องอีก 13.8% Y-Y คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 24 บาท

ยกระดับโรงพยาบาล Hub เป็น Center of Excellence

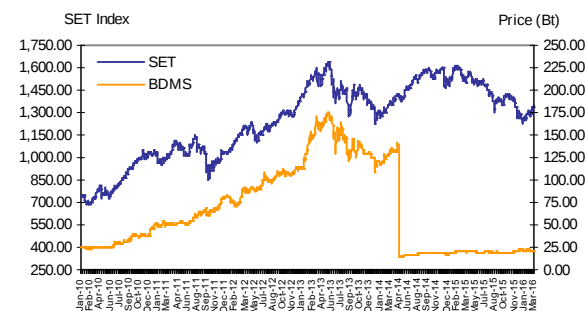
BDMS มีแผนที่ยกระดับขีดความสามารถในการรักษาของโรงพยาบาล Hub ในภูมิภาคต่างๆ เป็น Center of Excellence อีก 5 แห่งได้แก่ เชียงใหม่ ภูเก็ต พัทยา อุตรดิตถ์ และพนมเปญให้ทัดเทียมกับโรงพยาบาลกรุงเทพชอยศูนย์วิจัยในปัจจุบัน เพื่อดึงดูดผู้ป่วยต่างชาติในภูมิภาคนั้นๆ มากขึ้นและทำให้ผู้ป่วยไม่จำเป็นต้องเดินทางเข้ามารักษาที่กรุงเทพฯ ซึ่งเรามองมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ดังกล่าวในแง่ของการใช้ Capacity ที่มีอยู่ในเกิดประโยชน์มากขึ้น ซึ่งในปี 2015 หากดูจาก Utilization Rate ของโรงพยาบาลเดิมจะอยู่ที่ 70% แต่หากรวมโรงพยาบาลใหม่ซึ่งมีโรงพยาบาล Hub อย่างเช่นเชียงใหม่รวมอยู่ด้วย Utilization Rate จะเหลือ 66% ซึ่งแปลว่ายังมี Capacity ในต่างจังหวัดที่ว่างอยู่อีกพอสมควรในการสร้างรายได้และกำไรโดยที่ลงทุนเพิ่มไม่มาก

เพิ่ม Capacity และยกระดับที่ชอยศูนย์วิจัยเป็น Quaternary Care

นอกจากนี้ BDMS ยังมีแผนลงทุนขยายโรงพยาบาลที่ชอยศูนย์วิจัยภายใต้ชื่อโครงการ Phoenix ขนาด 220 เตียงด้วยเงินลงทุนราว 4.5 พันลบ. (คาดว่าจะแล้วเสร็จกลางปี 2018) โดยจะย้ายศูนย์เฉพาะทางด้านสมอง กระดูก ศูนย์อายุยืนมายังอาคารดังกล่าว ส่วนพื้นที่เดิมจะใช้ในการขยาย Capacity อย่างเช่นศูนย์มะเร็งของโรงพยาบาลพัฒนาในสภที่จะเริ่มทำงานร่วมกับ MD Anderson ซึ่งเป็นโรงพยาบาลชั้นนำในอเมริกา ซึ่งการลงทุนครั้งนี้จะทำให้โรงพยาบาลกรุงเทพชอยศูนย์วิจัยสามารถยกระดับขีดความสามารถในการรักษาจาก Super Tertiary Care ขึ้นเป็น Quaternary Care และจะเป็นจุดดึงดูดและสร้างความเชื่อมั่นจากผู้ป่วยต่างชาติได้มากขึ้นซึ่งส่งผลดีต่อรายได้ ขณะที่ Margin คาดว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามลำดับเช่นกันจากความสามารถในการรักษาโรคที่ซับซ้อนมากขึ้น เราคาดว่า EBITDA Margin ของ BDMS จะค่อยๆ ไปได้ระดับจาก 24% ในปี 2015 ขึ้นสู่ระดับ 24.7% ในปี 2017

คงราคาเหมาะสมและยังแนะนำ ซื้อ

เรายังคงมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2015 โดยยังคงประมาณการกำไรปกติ ที่ 8,771 ลบ. +13.8% Y-Y และยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 24 บาท (DCF) โดยยังคง BDMS เป็น Top Pick ของกลุ่มโรงพยาบาลจากการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	49,170	54,341	60,262	66,519	72,639
Cost of sales	32,977	36,473	41,130	45,105	49,028
Gross profit	16,193	17,869	19,133	21,414	23,611
SG&A	10,549	11,257	12,827	13,769	14,891
Operating profit	5,644	6,611	6,305	7,644	8,720
Other income	3,225	3,701	4,926	4,881	5,256
EBIT	8,869	10,312	11,231	12,525	13,975
EBITDA	12,113	14,029	15,618	17,423	19,232
Interest charge	957	972	1,136	1,151	1,075
Tax on income	1,392	1,671	1,864	2,218	2,516
Earnings after tax	6,520	7,669	8,232	9,156	10,385
Minority interest	259	276	314	386	438
Normalized earnings	6,113	7,109	7,709	8,771	9,947
Extraordinary items	148	285	209	0	0
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,771	9,947

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	4,061	3,608	5,529	5,131	5,581
Current investment	120	1,878	28	28	28
Accounts receivable	4,925	5,822	6,484	6,578	7,183
Inventory	919	1,111	1,286	1,255	1,364
Other current asset	204	279	255	255	255
Total current assets	10,229	12,698	13,582	13,247	14,412
Investment	13,593	15,190	16,178	16,178	16,178
PPE	39,136	47,201	53,235	55,337	57,080
Other assets	13,441	18,281	19,340	19,340	19,340
Total Assets	76,399	93,370	102,335	104,103	107,010
Short-term loans	19	22	76	76	76
Account payable	4,021	4,389	4,935	4,953	5,249
Current maturities	4,053	4,152	2,765	2,765	2,765
Other current liabilities	3,668	4,332	6,397	4,486	4,738
Total current liabilities	11,761	12,894	14,173	12,280	12,829
Long-term debt	18,729	27,411	27,060	26,294	23,529
Other LT liabilities	3,265	4,067	4,927	4,927	4,927
Total non-cu	21,994	31,478	31,987	31,221	28,456
Total liabilities	33,755	44,372	46,160	43,501	41,285
Registered capital	1,700	1,650	1,650	1,650	1,650
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,482	20,482	20,482	20,482	20,482
Legal reserve	170	170	170	170	170
Retained earnings	18,687	23,059	27,375	32,187	37,749
Others	-207	1,520	4,100	4,100	4,100
Minority Interest	1,963	2,174	2,499	2,113	1,676
Shareholders' equity	42,644	48,954	56,175	60,601	65,725

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,771	9,947
Deprec. & amortization	3,244	3,716	4,387	4,898	5,257
Change in working capital	-519	1,440	2,708	-1,956	-166
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,986	12,550	15,012	11,712	15,039
Capital expenditure	-9,005	-11,781	-10,421	-7,000	-7,000
Others	-390	-8,966	-247	0	0
Cash flow from investing	-9,395	-20,747	-10,668	-7,000	-7,000
Free cash flow	-409	-8,197	4,344	4,712	8,039
Net borrowings	2,885	8,783	-1,684	-765	-2,765
Equity capital raised	463	-0	0	0	0
Dividends paid	-2,733	-3,021	-3,602	-3,959	-4,385
Others	266	1,938	2,905	-386	-438
Cash flow from financing	881	7,700	-2,380	-5,110	-7,588
Net change in cash	472	-497	1,964	-398	450

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	11.0	10.5	10.9	10.4	9.2
EBITDA	2.8	15.8	11.3	11.6	10.4
Net profit	-20.2	18.1	7.1	10.8	13.4
Normalized earnings	5.8	16.3	8.4	13.8	13.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.9	32.9	31.7	32.2	32.5
EBITDA margin	23.1	24.2	24.0	24.4	24.7
EBIT margin	16.9	17.8	17.2	17.5	17.9
Normalized profit margin	11.7	12.2	11.8	12.3	12.8
Net profit margin	12.0	12.7	12.1	12.3	12.8
Normalized ROA	8.4	8.4	7.9	8.5	9.4
Normalize ROE	15.1	15.5	14.7	15.0	15.7
Normalized ROCE	13.7	12.8	12.7	13.6	14.8
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.5	2.9	2.6	2.2	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.40	0.48	0.51	0.57	0.64
Normalized EPS	0.39	0.46	0.50	0.57	0.64
EBITDA	0.78	0.91	1.01	1.12	1.24
Book value	2.75	3.16	3.63	3.91	4.24
Dividend	0.20	0.23	0.26	0.28	0.32
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	53.7	45.5	42.5	38.3	33.8
Norm P/E	55.0	47.3	43.6	38.3	33.8
P/BV	7.9	6.9	6.0	5.5	5.1
EV/EBITDA	30.2	26.9	24.1	21.5	19.3
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.2	1.3	1.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิสรไทย ทาวเวอร์

2034/52 อาคารอิสรไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.จตุคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

4/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรคู่ขวัญ ต. หนองแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่

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.แม่เหีย 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

1045/16-17 ถ.วิเชียรไขว้
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำ
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 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 กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

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.สุรมีแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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 อาจจัดทำบาทวิเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)