

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current SELL	Previous BUY	Close 24.20	2016 TP 24.00	Exp Return - 0.8%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 4
-------------------------------	-------------------------------	------------------------------	--------------------------------	------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

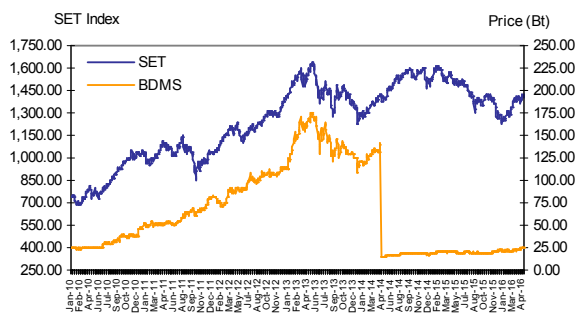
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	7,109	7,709	8,771	9,947
Net profit	7,394	7,917	8,771	9,947
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.57	0.64
EPS (Bt)	0.48	0.51	0.57	0.64
% growth	18.1	7.1	10.8	13.4
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.28	0.32
BV/share (Bt)	3.2	3.6	3.9	4.2
EV/EBITDA (x)	29.6	26.6	23.7	21.3
Normalized PER (x)	52.7	48.6	42.7	37.7
PER (x)	50.7	47.3	42.7	37.7
PBV (x)	7.7	6.7	6.2	5.7
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.2	1.3
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 (28/04/2016)	24.20
SET Index	1,399.91
Foreign limit/actual (%)	25.00/13.20
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	47.08
Market cap (Bt m)	374,881.15
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	578.84
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	24.70, 20.60, 22.33

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 1Q16 ไม่โดดเด่น ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

เรคาดกำไรปกติ 1Q16 ของ BDMS จะไม่โดดเด่นที่ 2,351 ลบ. +14.7% Q-Q, +2.7% Y-Y แม้รายได้จะยังเติบโตในระดับที่ดี แต่ถูกกดดันจาก Margin ที่หดตัวลงเนื่องจากการเติบโตมาจากจำนวนผู้ป่วยเป็นหลัก ขณะที่ Intensity ที่ไม่เติบโต ทำให้เราเริ่มเห็น Downside เล็กน้อยต่อประมาณการกำไรปกติปี 2016 ในปัจจุบันที่ 8,771 ลบ. +13.8% Y-Y จาก Margin ที่อาจต่ำกว่าคาด ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยพื้นฐานและความ Defensive ของธุรกิจไปแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ขายทำกำไร" โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 24 บาท

คาดการณ์ 1Q16 ไม่โดดเด่น

เรคาดกำไรปกติ 1Q16 ของ BDMS ที่ 2,351 ลบ. +14.7% Q-Q, +2.7% Y-Y ซึ่งถือว่าไม่โดดเด่นนัก เรคาดรายได้เติบโต 3.3% Q-Q และ 10.3% Y-Y ทั้งจากผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยต่างชาติ แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากการเติบโตหลักๆมาจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Intensity ทำได้เพียงแค่ทรงตัว ทำให้ EBITDA Margin คาดว่าจะขยับตัวลงเหลือ 23.9% จาก 24.7% ใน 1Q15 เนื่องจากมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มการเติบโตคาดว่าจะดีขึ้น แต่เริ่มเห็น Downside เล็กน้อย

แนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2Q16 คาดว่าจะดีขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตและ Intensity ที่มีโอกาสเติบโตได้เนื่องจากช่วง 1Q16 มีโรคระบาดซึ่งมีความซับซ้อนต่ำ รวมถึงโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาค่อยๆพัฒนาการที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็น Downside เล็กน้อยจากประมาณการกำไรปกติปัจจุบันของเราที่ 8,771 ลบ. +13.8% Y-Y ใกล้เคียงกับ Consensus จากในส่วนของ Margin ที่มีโอกาสต่ำกว่าคาด ซึ่งหากยังไม่สามารถพลิกกลับมาขยายตัวได้ในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า เรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็น Consensus ปรับลดประมาณการลง

ราคาหุ้นปรับขึ้นสะท้อนปัจจัยพื้นฐานไปแล้ว

ปัจจุบันเรายังคงราคาเหมาะสมที่ 24 บาท (DCF) อย่างไรก็ดีตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำของปีราว 17% ซึ่งเรามองว่าสะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและความ Defensive ของตัวธุรกิจไปมากแล้ว ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่ารวมถึงประมาณการของเราที่คาดว่าจะยังมี Downside เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ขายทำกำไร" อย่างไรก็ดีตามด้วยแนวโน้มธุรกิจที่ยังดี หากราคาหุ้นอ่อนตัวลงมาเราแนะนำให้กลับเข้าซื้ออีกครั้ง

1Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	17,146	16,603	3.3	15,548	10.3
Costs of sales & services	11,034	10,888	1.3	9,993	10.4
Gross Profit	6,113	5,714	7.0	5,555	10.0
SG&A costs	3,397	3,359	1.1	2,933	15.8
Normalized earnings	2,351	2,050	14.7	2,289	2.7
Net profit	2,351	2,050	14.7	2,289	2.7
Gross margin	35.7	34.4	1.2	35.7	-0.1
Norm profit margin	13.7	12.3	1.4	14.7	-1.0
Net profit margin	13.7	12.3	1.4	14.7	-1.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	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

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	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

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	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

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	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	59.9	50.7	47.3	42.7	37.7
Norm P/E	61.3	52.7	48.6	42.7	37.7
P/BV	8.8	7.7	6.7	6.2	5.7
EV/EBITDA	33.4	29.6	26.6	23.7	21.3
Dividend yield (%)	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3

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 กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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.หลวงพ่อดังฉลอง 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2015

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)