

14 สิงหาคม 2558

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	HOLD	19.50	20.00	+ 2.6%	19.3 - 18.5	19.7 - 20.1	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	6,113	7,109	7,751	9,067
Net profit	6,261	7,394	7,751	9,067
Norm EPS	0.39	0.46	0.50	0.59
EPS (Bt)	0.40	0.48	0.50	0.59
% EPS growth	-20.4	18.1	4.8	17.0
Dividend (Bt)	0.20	0.24	0.25	0.29
BV/share (Bt)	2.8	3.2	3.6	4.2
EV/EBITDA (x)	27.4	24.5	22.9	19.8
Norm PER (x)	49.4	42.5	39.0	33.3
PER (x)	48.2	40.9	39.0	33.3
PBV (x)	7.1	6.2	5.4	4.7
Dividend yield (%)	1.0	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	17,000.1	16,497.9	16,497.9	16,497.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q15 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรปกติ 2Q15 หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

BDMS ประกาศกำไรปกติ 2Q15 ที่ 1,491 ลบ. -34.8% Q-Q, -0.6% Y-Y ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย โดยรายได้ลดลง 5.7% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลแต่ยังเติบโตได้ 12.5% Y-Y ซึ่งการเติบโตราวครึ่งหนึ่งมาจากโรงพยาบาลที่เปิดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ Gross Margin ปรับตัวลดลงเหลือ 33.2% ในไตรมาสนี้จาก 35.7% และ 33.9% ใน 1Q15 และ 2Q14 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้อยู่ในระดับสูงถึง 22% ต่อรายได้เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นปัจจัยที่ทำให้ผลการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

ปรับลดประมาณการกำไรลง

กำไรปกติ 1H15 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปี 2015 ขณะที่ช่วงครึ่งปีหลังแม้โดยปกติจะสูงกว่าครึ่งปีแรกจากปัจจัยฤดูกาล แต่เราคาดผลการดำเนินงานของ BDMS จะเติบโตได้ไม่เต็มที่จากการบริโภคที่ยังกดดันการเติบโตของรายได้ โดยเฉพาะโรงพยาบาลระดับกลาง-ล่างและโรงพยาบาลในต่างจังหวัดให้อยู่ในระดับต่ำขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากโรงพยาบาลใหม่ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 14% เหลือ 7,751 ลบ. +9% Y-Y สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าว

ปรับลดราคาเหมาะสมและคงคำแนะนำ "ถือ"

จากประมาณการกำไรที่ปรับลง เราจึงปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 20.50 บาท เหลือ 20 บาท (DCF) อย่างไรก็ตาม แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงมา 7.6% หลังพุ่งขึ้นไปเมื่อกลางเดือน ก.ค. แต่ปัจจุบันยังคงมี Upside จำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ"

2Q15 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q15	1Q15	%Q-Q	2Q14	%Y-Y	
Revenues	14,662	15,548	-5.7	13,031	12.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตในระดับที่ดีโดยปัจจัยหนุนเกิดจากโรงพยาบาลใหม่ที่เปิดและเข้าซื้อในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา
Direct cost	9,789	9,993	-2.0	8,618	13.6	
Gross profit	4,873	5,555	-12.3	4,413	10.4	<ul style="list-style-type: none"> ต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ส่งผลให้ Margin ต่ำลง
SG&A	3,182	2,933	8.5	2,730	16.5	
Normalized earnings	1,491	2,289	-34.8	1,501	-0.6	
Net profit	1,491	2,289	-34.8	1,501	-0.6	
Gross margin (%)	33.2	35.7	-2.5	33.9	-0.6	
Norm profit margin (%)	10.2	14.7	-4.5	11.5	-1.3	
Net profit margin (%)	10.2	14.7	-4.5	11.5	-1.3	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	44,307	49,170	54,341	61,185	68,741
Cost of sales	29,239	32,977	36,473	41,191	46,022
Gross profit	15,069	16,193	17,869	19,994	22,719
SG&A	8,969	10,549	11,257	13,155	14,573
Operating profit	6,100	5,644	6,611	6,839	8,146
Other income	4,522	3,225	3,701	3,752	4,282
EBIT	10,622	8,869	10,312	10,591	12,428
EBITDA	13,573	12,113	14,017	14,800	16,888
Interest charge	849	957	972	860	1,088
Tax on income	1,611	1,392	1,671	1,703	1,985
Earnings after tax	8,162	6,520	7,669	8,028	9,356
Minority Interests	313	259	276	276	289
Normalized earnings	5,778	6,113	7,109	7,751	9,067
Extraordinary items	2,071	148	285	0	0
Net profit	7,849	6,261	7,394	7,751	9,067

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	7,849	6,261	7,394	7,751	9,067
Depreciation etc.	2,951	3,244	3,705	4,209	4,460
Change in working capital	269	-519	1,139	236	-488
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	11,069	8,986	12,237	12,196	13,038
Capital expenditures	-6,705	-9,005	-11,336	-7,000	-7,000
Others	-5,420	-390	-9,008	0	0
Cash flow from investing	-12,125	-9,395	-20,344	-7,000	-7,000
Free cash flow	-1,056	-409	-8,107	5,196	6,038
Net borrowings	3,124	2,885	8,723	-6,243	-2,000
Equity capital raised	0	463	-0	0	0
Dividend paid	-1,833	-2,733	-3,021	-388	-453
Others	-521	266	1,938	-276	-289
Cash flow from financing	770	881	7,640	-6,907	-2,742
Net change in cash	-286	472	-467	-1,711	3,296

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,590	4,061	3,594	1,884	5,180
Current investment	268	120	1,878	1,878	1,878
Accounts receivable	4,287	4,925	5,819	6,048	6,795
Inventory	780	919	1,111	1,146	1,280
Other current asset	162	204	278	278	278
Total current assets	9,086	10,229	12,679	11,233	15,411
Investment	13,360	13,593	15,232	15,232	15,232
PPE	33,375	39,136	46,767	49,558	52,098
Other assets	12,640	13,441	18,550	18,550	18,550
Total Assets	68,461	76,399	93,228	94,573	101,290
Short-term loans	1,225	19	22	22	22
Account payable	3,614	4,021	4,408	4,647	5,066
Current maturities	2,982	4,053	4,122	2,000	2,000
Other current liabilities	3,551	3,668	4,327	4,589	4,563
Total current liabilities	11,373	11,761	12,879	11,258	11,651
Long-term debt	15,708	18,729	27,381	23,259	21,259
Other LT liabilities	2,993	3,265	4,014	4,014	4,014
Total non-cu	18,701	21,994	31,395	27,273	25,273
Total liabilities	30,074	33,755	44,274	38,531	36,924
Registered capital	1,700	1,700	1,650	1,650	1,650
Paid-up capital	1,545	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,022	20,482	20,482	20,482	20,482
Legal reserve	170	170	170	170	170
Retained earnings	15,158	18,687	23,059	30,423	39,036
Others	-43	-207	1,520	1,520	1,520
Minority Interest	1,534	1,963	2,174	1,898	1,609
Shareholders' equity	38,387	42,644	48,954	56,042	64,366

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	25.8	11.0	10.5	12.6	12.4
EBITDA	24.4	2.8	15.7	5.6	14.1
Net profit	79.0	-20.2	18.1	4.8	17.0
Norm profit	47.9	5.8	16.3	9.0	17.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.0	32.9	32.9	32.7	33.1
EBITDA margin	24.1	23.1	24.1	22.8	23.1
EBIT margin	21.8	16.9	17.8	16.3	17.0
Norm earnings margin	11.8	11.7	12.2	11.9	12.4
Net profit margin	16.1	12.0	12.7	11.9	12.4
Normalized ROA	9.1	8.4	8.4	8.3	9.3
Normalized ROE	16.2	15.1	15.5	14.8	15.1
Normalized ROCE	18.6	13.7	12.8	12.7	13.9
Risk (x)					
D/E	0.8	0.8	0.9	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.7	0.8	0.7	0.5
Net debt/EBITDA	2.0	2.5	2.9	2.5	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.51	0.40	0.48	0.50	0.59
Norm EPS	0.37	0.39	0.46	0.50	0.59
EBITDA	0.88	0.78	0.90	0.96	1.09
Book value	2.48	2.75	3.16	3.62	4.16
Dividend	0.18	0.20	0.24	0.25	0.29
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	38.4	48.2	40.9	39.0	33.3
Norm P/E	52.2	49.4	42.5	39.0	33.3
P/BV	7.9	7.1	6.2	5.4	4.7
EV/EBITDA	27.8	27.4	24.5	22.9	19.8
Dividend Yield	0.9	1.0	1.2	1.3	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 กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุตถ 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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.อุดรธานี 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.แม่เหิรา 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.สิงเภา 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



no logo given

ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด