

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

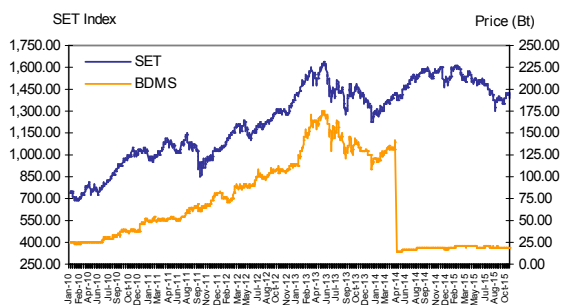
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	HOLD	19.30	21.00	+ 8.8%	19.2 - 19	19.6 - 20	Committed	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	6,113	7,109	7,259	8,073
Net profit	6,261	7,394	7,259	8,073
Normalized EPS (Bt)	0.39	0.46	0.47	0.52
EPS (Bt)	0.40	0.48	0.47	0.52
% growth	-20.4	18.1	-1.8	11.2
Dividend (Bt)	0.20	0.23	0.23	0.26
BV/share (Bt)	2.8	3.2	3.4	3.6
EV/EBITDA (x)	27.1	24.2	23.0	21.1
Normalized PER (x)	48.9	42.1	41.2	37.0
PER (x)	47.7	40.4	41.2	37.0
PBV (x)	7.0	6.1	5.7	5.3
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.2	1.4
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

Share data	
Close (29/10/2015)	19.30
SET Index	1,390.04
Foreign limit/actual (%)	25.00/13.11
Paid up shares (million)	15,490.96
Free float (%)	47.08
Market cap (Bt m)	298,975.46
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	462.94
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	21.70, 17.20, 19.58

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q15 ยังไม่สดใส ความน่าสนใจน้อยลง

เรคาดกำไรปกติ 3Q15 ของ BDMS ที่ 1,858 ลบ. +24.6% Q-Q, +1.1% Y-Y แม้ คาดว่ารายได้จะเติบโตแข็งแกร่ง แต่ถูกกดดันจาก Margin ที่ยังหดตัว Y-Y จาก โรงพยาบาลใหม่ที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 และ 2016 ลง 7% และ 11% ตามลำดับสะท้อน Margin ที่ต่ำและการเติบโตของรายได้ในปีหน้าที่น่าจะน้อยลง ทำให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะโตเพียง 2.1% Y-Y ขณะที่ปี 2016 คาดว่าจะเติบโต 11.2% Y-Y ซึ่งเป็นระดับที่ไม่น่าตื่นเต้นหากเทียบกับช่วง 3-4 ที่ผ่านมาและทำให้ความน่าสนใจของหุ้นมีน้อยลง เรายังคง คำแนะนำเพียง "ถือ" ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 21 บาท

คาดการณ์ 3Q15 ทำได้เพียงแค่ทรงตัว Y-Y

เรคาดกำไรปกติ 3Q15 ของ BDMS ที่ 1,858 ลบ. เติบโต 24.6% Q-Q จากปัจจัย ฤดูกาล แต่โตได้เพียง 1.1% Y-Y แม้รายได้คาดว่าจะเติบโตในระดับที่แข็งแกร่ง 10.8% Q-Q และ 13.9% Y-Y จากทั้งโรงพยาบาลเดิมและโดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงพยาบาลใหม่ที่เพิ่มขึ้นในต่างจังหวัด แต่อย่างไรก็ตามยังคงถูกกดดันจากต้นทุนซึ่งจำกัดการเติบโตของกำไรเนื่องจากโรงพยาบาลใหม่ต้องใช้ระยะเวลาราว 2-3 ปีก่อนที่ถึงจุดคุ้มทุนและเริ่มสร้างกำไร ทำให้ EBITDA Margin ใน 3Q15 แม้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20% ใน 2Q15 เป็น 20.7% แต่ยังคงหดตัวแรงจาก 22.3% ใน 3Q14

ปรับลดประมาณการกำไรลง การเติบโตไม่น่าตื่นเต้นเหมือนที่ผ่านมา

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 และ 2016 ลง 7% และ 11% ตามลำดับ จาก โรงพยาบาลใหม่ที่ยังคงกดดันด้านต้นทุนและส่งผลกระทบต่อ Margin ต่ำกว่าที่เคยคาด รวมถึงการเติบโตของรายได้ลดลงเหลือ 9.7% Y-Y ในปี 2016 ซึ่งเป็นกำไรปกติต่ำกว่า 2 หลักเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี เนื่องจากจะเปิดโรงพยาบาลใหม่เพิ่มขึ้นเพียง 1 แห่งคือ โรงพยาบาลเปาโลศรีนครินทร์ ทำให้การเติบโตส่วนใหญ่จะมาจากโรงพยาบาลเดิมซึ่งมีฐานที่สูงแล้ว ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะเติบโตได้เพียง 2.1% Y-Y ขณะที่ปี 2016 คาดว่าจะเติบโต 11.2% Y-Y ซึ่งไม่น่าตื่นเต้นหากเทียบกับ 3-4 ปีที่ผ่านมาที่มีการควบรวมกิจการค่อนข้างมาก

คงคำแนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2016 ที่ 21 บาท (DCF) โดยยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" เราเชื่อว่าความน่าสนใจในตัว BDMS เริ่มลดลงเนื่องจากผ่านช่วงการเติบโตสูงสุดไปแล้วในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ขณะที่แนวโน้มกำไรในช่วง 2H15 ต่อเนื่อง 2016 ที่ยังไม่น่าตื่นเต้น

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	16,238	14,662	10.8	14,256	13.9
Costs of sales & services	10,798	9,789	10.3	9,195	17.4
Gross Profit	5,440	4,873	11.6	5,061	7.5
SG&A costs	3,321	3,182	4.4	2,984	11.3
Normalized earnings	1,858	1,491	24.6	1,839	1.1
Net profit	1,858	1,491	24.6	1,928	-3.6
Gross margin	33.5	33.2	0.3	35.5	-2.0
Norm profit margin	11.4	10.2	1.3	12.9	-1.5
Net profit margin	11.4	10.2	1.3	13.5	-2.1

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	44,307	49,170	54,341	61,185	67,104
Cost of sales	29,239	32,977	36,473	41,884	45,894
Gross profit	15,069	16,193	17,869	19,301	21,210
SG&A	8,969	10,549	11,257	12,849	13,891
Operating profit	6,100	5,644	6,611	6,452	7,320
Other income	4,522	3,225	3,701	4,095	4,233
EBIT	10,622	8,869	10,312	10,547	11,553
EBITDA	13,573	12,113	14,017	14,756	16,013
Interest charge	849	957	972	1,193	1,151
Tax on income	1,611	1,392	1,671	1,824	2,028
Earnings after tax	8,162	6,520	7,669	7,530	8,374
Minority interest	313	259	276	271	301
Normalized earnings	5,778	6,113	7,109	7,259	8,073
Extraordinary items	2,071	148	285	0	0
Net profit	7,849	6,261	7,394	7,259	8,073

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	7,849	6,261	7,394	7,259	8,073
Deprec. & amortization	2,951	3,244	3,705	4,209	4,460
Change in working capital	269	-519	1,139	316	-458
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	11,069	8,986	12,237	11,785	12,075
Capital expenditure	-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	4,785	5,075
Net borrowings	3,124	2,885	8,723	-243	-2,000
Equity capital raised	0	463	-0	0	0
Dividends paid	-1,833	-2,733	-3,021	-3,563	-3,630
Others	-521	266	1,938	-271	-301
Cash flow from financing	770	881	7,640	-4,077	-5,930
Net change in cash	-286	472	-467	708	-856

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,590	4,061	3,594	4,303	3,447
Current investment	268	120	1,878	1,878	1,878
Accounts receivable	4,287	4,925	5,819	6,048	6,634
Inventory	780	919	1,111	1,165	1,277
Other current asset	162	204	278	278	278
Total current assets	9,086	10,229	12,679	13,672	13,513
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	97,011	99,392
Short-term loans	1,225	19	22	22	22
Account payable	3,614	4,021	4,408	4,725	5,052
Current maturities	2,982	4,053	4,122	2,000	2,000
Other current liabilities	3,551	3,668	4,327	4,611	4,523
Total current liabilities	11,373	11,761	12,879	11,358	11,596
Long-term debt	15,708	18,729	27,381	29,259	27,259
Other LT liabilities	2,993	3,265	4,014	4,014	4,014
Total non-cu	18,701	21,994	31,395	33,273	31,273
Total liabilities	30,074	33,755	44,274	44,631	42,869
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	26,755	31,199
Others	-43	-207	1,520	1,520	1,520
Minority Interest	1,534	1,963	2,174	1,904	1,603
Shareholders' equity	38,387	42,644	48,954	52,380	56,522

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	25.8	11.0	10.5	12.6	9.7
EBITDA	24.4	2.8	15.7	5.3	8.5
Net profit	79.0	-20.2	18.1	-1.8	11.2
Normalized earnings	47.9	5.8	16.3	2.1	11.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.0	32.9	32.9	31.5	31.6
EBITDA margin	24.1	23.1	24.1	22.6	22.4
EBIT margin	21.8	16.9	17.8	16.2	16.2
Normalized profit margin	11.8	11.7	12.2	11.1	11.3
Net profit margin	16.1	12.0	12.7	11.1	11.3
Normalized ROA	9.1	8.4	8.4	7.6	8.2
Normalize ROE	16.2	15.1	15.5	14.3	14.8
Normalized ROCE	18.6	13.7	12.8	12.3	13.2
Risk (x)					
D/E	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8
Net D/E	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	2.0	2.5	2.9	2.7	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.51	0.40	0.48	0.47	0.52
Normalized EPS	0.37	0.39	0.46	0.47	0.52
EBITDA	0.88	0.78	0.90	0.95	1.03
Book value	2.48	2.75	3.16	3.38	3.65
Dividend	0.18	0.20	0.23	0.23	0.26
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	38.0	47.7	40.4	41.2	37.0
Norm P/E	51.6	48.9	42.1	41.2	37.0
P/BV	7.8	7.0	6.1	5.7	5.3
EV/EBITDA	27.6	27.1	24.2	23.0	21.1
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.2	1.2	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตต์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตต์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์ดจลอง 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 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิตต์ อ.เมือง จ.บิดดาณี</p>				

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)