

1 กุมภาพันธ์ 2559

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

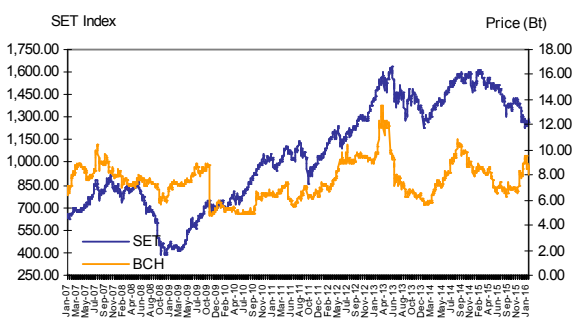
Current BUY	Previous HOLD	Close 8.25	2016 TP 9.60	Exp Return + 16.4%	Anti-corrupt ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	CGR 2015 N/R
--------------------	----------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	---	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	522	506	617	701
Net profit	522	506	617	701
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.20	0.25	0.28
EPS (Bt)	0.21	0.20	0.25	0.28
% growth	-10.8	-2.9	21.8	13.6
Dividend (Bt)	0.07	0.11	0.14	0.15
BV/share (Bt)	1.9	2.1	2.3	2.5
EV/EBITDA (x)	17.9	17.4	15.3	13.8
Normalized PER (x)	39.4	40.6	33.3	29.3
PER (x)	39.4	40.6	33.3	29.3
PBV (x)	4.4	4.0	3.6	3.3
Dividend yield (%)	0.8	1.4	1.6	1.9
YE No. of shares (million)	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
No. of shares - full dilution	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	
Close (29/01/2016)	8.25
SET Index	1,300.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.04
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	38.22
Market cap (Bt m)	20,573.42
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	59.60
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.70, 7.95, 8.95

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q15 สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส

เรามีสถิติมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ BCH โดยคาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 จะสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาสที่ 170 ลบ. +18.2% Q-Q, +18% Y-Y จาก WMC ที่เติบโตโดดเด่น ส่งผลให้ทั้งปี 2015 คาดว่าจะมีกำไรปกติ 506 ลบ. -2.9% Y-Y เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 12% เป็น 617 ลบ. +21.8% Y-Y สะท้อนผลการดำเนินงานของ WMC ที่ดีกว่าคาดการณ์ถึงรายได้จากประกันสังคมที่ดีขึ้นจากจำนวนผู้ประกันตนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากโรงพยาบาลใหม่และการกลับมารับผู้ป่วยประกันสังคมของโรงพยาบาลเดิม เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 9.60 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

กำไร 4Q15 มีโอกาสโตเหนือความคาดหมาย

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q15 ของ BCH มีโอกาสโตเหนือความคาดหมายโดยเราคาดการณ์กำไรปกติที่ 170 ลบ. +18.2% Q-Q, +18% Y-Y และส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะออกมาที่ 506 ลบ. -2.9% Y-Y โดยคาดว่ารายได้ใน 4Q15 จะเติบโตถึง 6.6% Q-Q และ 16.5% Y-Y ซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตคือ WMC ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจากผู้ป่วยต่างชาติที่มากขึ้นจากตะวันออกกลางและโดยเฉพาะอย่างยิ่งจีนหลังมีการทำสัญญาส่งต่อผู้ป่วย ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นในระดับที่ต่ำกว่า ส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 27.4% จาก 26.3% และ 27.3% ใน 3Q15 และ 4Q14 ตามลำดับ

ปรับประมาณการกำไรขึ้นจาก WMC ที่โตเร็วและจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 12% เป็น 617 ลบ. +21.8% Y-Y โดยเติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีที่ สะท้อนผลการดำเนินงานของ WMC ที่แม้จะยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนแต่คาดว่าจะขาดทุนน้อยลงมาก โดยได้รับอานิสงส์ที่ดีต่อเนื่องจากผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตจากการทำสัญญาส่งต่อผู้ป่วย ขณะที่รายได้จากประกันสังคมคาดว่าจะเติบโตขึ้นได้จากจำนวนผู้ประกันตนที่จะเพิ่มขึ้นราว 1 แสนรายรวมเป็น 8 แสนรายจากโรงพยาบาลการุณเวช รตนาธิเบศร์หลังที่เริ่มเปิดให้บริการเมื่อกลางปีที่ผ่านมา รวมถึงโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ศรีบูรรินทร์จะกลับมาให้บริการผู้ป่วยประกันสังคมอีกครั้งหลังอาคารผู้ป่วย OPD ใหม่ที่เริ่มเปิดให้บริการแล้ว

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 8 บาทเป็น 9.60 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นเมื่อปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงแรงทำให้มี Upside เปิดกว้างและสวนทางกำไร 4Q15 ที่คาดว่าจะโดดเด่น เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" อีกครั้ง จากเดิมถือ ขณะที่เงินปันผลงวด 2H15 คาดว่าจะจ่ายที่ 0.06 บาท/หุ้น คิดเป็น

Dividend Yield ราว 0.7%

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y
Revenue	1,574	1,476	6.6	1,351	16.5
Cost of services	1,078	1,012	6.6	935	15.2
Gross profit	496	465	6.7	415	19.3
SG&A	201	212	-5.1	175	15.1
Normalized earnings	170	144	18.2	144	18.0
Net profit	170	144	18.2	144	18.0
Gross margin (%)	31.5	31.5	0.0	30.8	0.7
Norm earnings margin (%)	10.8	9.7	1.1	10.7	0.1
Net profit margin (%)	10.8	9.7	1.1	10.7	0.1

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	4,702	5,301	5,734	6,369	6,870
Cost of sales	3,191	3,670	4,013	4,395	4,706
Gross profit	1,510	1,631	1,720	1,974	2,164
SG&A	600	721	800	866	921
Operating profit	910	910	920	1,108	1,244
Other income	95	80	83	85	89
EBIT	1,005	990	1,003	1,193	1,331
EBITDA	1,350	1,423	1,461	1,667	1,837
Interest charge	106	160	164	175	175
Tax on income	178	159	177	204	231
Earnings after tax	721	671	663	814	925
Minority interest	136	149	156	197	224
Normalized earnings	585	522	506	617	701
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	585	522	506	617	701

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	585	522	506	617	701
Deprec. & amortization	345	433	458	474	506
Change in working capital	264	-559	-45	-98	-51
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,194	396	919	993	1,155
Capital expenditure	-2,772	-587	-800	-1,000	-800
Others	-95	112	0	0	0
Cash flow from investing	-2,867	-476	-800	-1,000	-800
Free cash flow	-1,673	-80	119	-7	355
Net borrowings	2,167	-35	410	0	0
Equity capital raised	499	0	0	0	0
Dividends paid	-788	-362	-175	-279	-339
Others	186	-38	164	197	224
Cash flow from financing	2,064	-436	400	-82	-116
Net change in cash	391	-515	519	-89	240

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	985	469	988	899	1,139
Current investment	759	1,096	1,157	1,316	1,420
Accounts receivable	322	143	143	143	143
Inventory	164	178	194	213	228
Other current asset	44	47	47	47	47
Total current assets	2,273	1,933	2,530	2,619	2,977
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,403	7,557	7,900	8,426	8,720
Other assets	355	501	501	501	501
Total Assets	10,030	9,992	10,931	11,546	12,198
Short-term loans	620	694	600	600	600
Account payable	523	399	430	465	494
Current maturities	105	95	0	800	0
Other current liabilities	568	616	617	662	700
Total current liabilities	1,815	1,803	1,647	2,527	1,794
Long-term debt	47	24	547	547	1,347
Other LT liabilities	3,622	3,497	3,573	2,773	2,773
Total non-cu	3,669	3,522	4,120	3,320	4,120
Total liabilities	5,485	5,325	5,768	5,847	5,914
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	229	249	249	249	249
Retained earnings	598	758	1,089	1,428	1,790
Others	0	-8	0	0	0
Minority Interest	580	530	686	883	1,107
Shareholders' equity	4,546	4,667	5,163	5,699	6,284

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.3	12.8	8.2	11.1	7.9
EBITDA	-15.1	5.4	2.7	14.1	10.2
Net profit	-35.6	-10.8	-2.9	21.8	13.6
Normalized earnings	-35.6	-10.8	-2.9	21.8	13.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	30.8	30.0	31.0	31.5
EBITDA margin	28.1	26.4	25.1	25.8	26.4
EBIT margin	21.0	18.4	17.3	18.5	19.1
Normalized profit margin	12.2	9.7	8.7	9.6	10.1
Net profit margin	12.2	9.7	8.7	9.6	10.1
Normalized ROA	5.8	5.2	4.6	5.3	5.7
Normalize ROE	12.9	11.2	9.8	10.8	11.2
Normalized ROCE	12.2	12.1	10.8	13.2	12.8
Risk (x)					
D/E	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
Net D/E	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	3.3	3.4	3.3	3.0	2.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.21	0.20	0.25	0.28
Normalized EPS	0.23	0.21	0.20	0.25	0.28
EBITDA	0.54	0.57	0.59	0.67	0.74
Book value	1.82	1.87	2.07	2.29	2.52
Dividend	0.16	0.07	0.11	0.14	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	35.2	39.4	40.6	33.3	29.3
Norm P/E	35.2	39.4	40.6	33.3	29.3
P/BV	4.5	4.4	4.0	3.6	3.3
EV/EBITDA	18.6	17.9	17.4	15.3	13.8
Dividend yield (%)	1.9	0.8	1.4	1.6	1.9

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิटीไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิटीไทย 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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.สาธุการ ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกะปิ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</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.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</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 เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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 สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขว้ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาชัย 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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”) 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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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