

ราคาปัจจุบัน 9.05 บาท		คำแนะนำ “ซื้อลงทุน”	Target Price 11.05 บาท
จำนวนหุ้น	750 ล้านหุ้น	โรงพยาบาลลาดพร้าวเป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาดกลางรองรับผู้ป่วยนอก 3,400 คนต่อวัน ผู้ป่วยใน 180 เตียง และมีโควตาผู้ป่วยประกันสังคม 161,000 คน โดยสัดส่วนรายได้จากรักษาพยาบาลของผู้ป่วยนอก ผู้ป่วยใน และ ผู้ป่วยประกันสังคมเป็น 30:22:48 ตามลำดับ จุดเด่นของโรงพยาบาลลาดพร้าวคือเน้นการรักษาโดยศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง และตั้งอยู่ในพื้นที่เขตชุมชนซึ่งมีประชากรหนาแน่น และไม่มีคู่แข่งในบริเวณใกล้เคียง โดยมีเพียงโรงพยาบาลเวชธานีซึ่งตั้งอยู่ห่างออกไปในช่วงปลายถนนลาดพร้าว อีกทั้งยังมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกัน Growth Story โดดเด่น..... LPH มีแผนการเปิดอาคารใหม่เพื่อขยายกำลังการให้บริการอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า ในระยะสั้นจะเน้นการยกระดับศูนย์การแพทย์เฉพาะทางสู่ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ โดยจะเปิดอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ในช่วง ม.ค. 60 ซึ่งจะเพิ่มเพดานกำลังการให้บริการผู้ป่วย OPD ได้อย่างน้อย 500 คนต่อวัน จากเดิม 3400 คนต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 และ เพิ่มกำลังการให้บริการผู้ป่วย IPD 30 เตียง จากเดิม 180 เตียง หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 นอกจากนี้ยังสามารถรับรู้ค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้นเนื่องจากการเตรียมพร้อมเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัย ทำให้สามารถรองรับผู้ป่วยที่มีโรคซับซ้อนได้ ถัดมาในปี 2561 LPH มีแผนจะเปิดอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์แห่งที่ 2 ในช่วงกลางปี และในปี 2562 จะมีการเปิด 2 โครงการคือ 1) โรงพยาบาลลำลูกกา 2) ศูนย์พักฟื้นผู้สูงอายุ ซึ่งจะทำให้รายได้เติบโตอย่างก้าวกระโดด คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 เติบโต ร้อยละ 66..... การเติบโตของรายได้ในปี 2559 มาจาก 1) การเปิดดำเนินการของศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ 2 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์โรคตาและเลนส์ และศูนย์ความงามและเลเซอร์ ซึ่งศูนย์ดังกล่าวทำให้อัตราการทำโรหัตถ์สูงขึ้น 2) การระบาดของไข้หวัดและไข้หวัดใหญ่ จากผลของอากาศแปรปรวนในฤดูฝนและฤดูหนาว ทำให้มีจำนวนผู้ป่วยเข้ารับการรักษาเพิ่มขึ้น 3) การเติบโตของบริษัทย่อย AMARC ผู้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการตรวจวิเคราะห์ทางอาหารและเกษตร คาดว่ารายได้จะเติบโตได้ราวร้อยละ 19 อีกทั้งยังเป็นธุรกิจที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจโรงพยาบาล รวมทั้ง 4) มีการบันทึกกำไรพิเศษจากเงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อลงทุน” ราคาเหมาะสมที่ 2560 ที่ 11.05 บาท..... มี upside จากราคาปัจจุบันร้อยละ 22 ประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF โดยมี cost of equity ร้อยละ 8.05 และ terminal growth ร้อยละ 3 หากมองในมุมของ PE Ratio ราคาตลาดปัจจุบันจะคิดเป็นค่า PE ปี 2559 ที่ 40.5 เท่า แนะนำ ซื้อเพื่อลงทุนระยะยาว เพื่อรอผลบวกจากแผนการลงทุนในปัจจุบัน	
ราคา Par	0.50 บาท		
มูลค่าตลาด (7/12/59)	6,787.5 ล้านบาท		
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 09/05/59)			
1) บริษัท แอล. พี. โฮลดิ้ง จำกัด	26.80%		
2) นางสุนี ดันตเทอดธรรม	4.63%		
3) นายพิพัฒน์ เศวตวิลาส	4.52%		
4) บริษัท ยูเนียนแคปปิตอล จำกัด	3.39%		
5) บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)-เคแอม โกรท โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด	3.19%		
ผู้ถือหุ้นรายย่อย			
Free Float Percentage	56.16%		
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน			
ประวิทย์ เจียวกัก 02-684-8797			
prawit@aira.co.th			
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กวินกร หวังพีระวงศ์			

Financial Summary

Unit : MB	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Revenue	1,063	1,137	1,256	1,379	1,543
Growth (%)	16%	7%	10%	10%	12%
Net Profit	108	101	101	167	176
Growth (%)	36%	-7%	0%	66%	5%
EPS (Bt.)	0.20	0.18	0.13	0.22	0.23
BV (Bt.)	0.90	0.96	2.09	2.17	2.27
Dividend (Bt.)	0.11	0.06	0.15	0.13	0.14
PE (x)	N.A.	N.A.	46.25	40.34	38.34
PBV (x)	N.A.	N.A.	2.96	4.15	3.97
Dividend Yield (%)	N.A.	N.A.	0.97%	1.67%	1.49%

ที่มา : LPH และประมาณการโดย AIRA

บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) (“LPH”) ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดกลางภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลลาดพร้าวเป็นธุรกิจหลัก โดยมีห้องตรวจผู้ป่วยนอก 85 ห้อง ห้องหัตถการ 28 ห้อง รองรับผู้ป่วยนอกได้วันละ 3,400 คน มีเตียงบริการผู้ป่วยใน 180 เตียง มีโควตาผู้ป่วยประกันสังคม 161,000 คน และได้รับการรับรองรับการรับรองมาตรฐานสถานพยาบาล (Hospital Accreditation: HA) ขั้นที่ 3 จากสถาบันพัฒนาและรับรองคุณภาพสถานพยาบาล โดย LPH นั้นมุ่งเน้นการให้บริการทางการแพทย์เฉพาะทาง

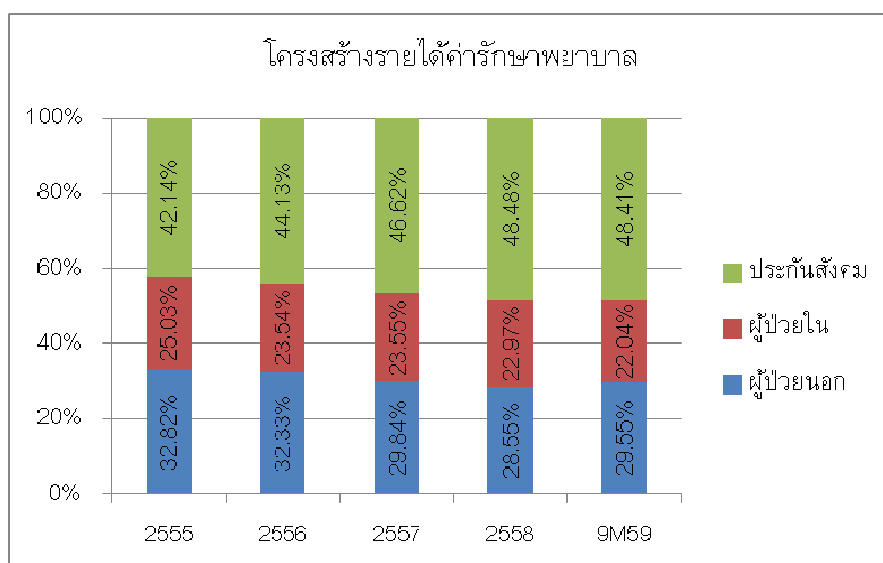
โรงพยาบาลลาดพร้าวตั้งอยู่ติดถนนลาดพร้าว ซึ่งเป็นบริเวณชุมชนที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น อีกทั้งมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของหมู่บ้านจัดสรรและคอนโดมิเนียม ลูกค้ายส่วนใหญ่ของโรงพยาบาลเป็นประชากรที่อาศัยอยู่ในย่านลาดพร้าวและบริเวณใกล้เคียง โดยมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติน้อยกว่าร้อยละ 5 ขณะที่คู่แข่งนั้นมีเพียงโรงพยาบาลเวชธานีที่เป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาดใกล้เคียงกัน ซึ่งอยู่ห่างออกไปประมาณ 1.6 กม. ทางด้านปลายถนนลาดพร้าว โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของโรงพยาบาลเวชธานีนั้นเป็นเป็นผู้ป่วยทั่วไปและผู้ป่วยต่างชาติ ในขณะที่โรงพยาบาลลาดพร้าวนั้น เน้นการรักษาเฉพาะทางแก่ผู้ป่วยที่อาศัยอยู่ในบริเวณลาดพร้าวเป็นหลัก จึงไม่ถือเป็นคู่แข่งโดยตรงแต่อย่างใด

ปัจจุบัน LPH มีบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท ศูนย์ห้องปฏิบัติการและวิจัยทางการแพทย์และการเกษตรแห่งเอเชีย จำกัด (“AMARC”) ดำเนินธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลผลิตผลการเกษตรและยา ปัจจุบัน LPH ถือหุ้น ร้อยละ 97.14 โดยรายได้จาก AMARC ในช่วง 9M59 คิดเป็นร้อยละ 8.5 ของรายได้รวมของ LPH แม้ตัวเลขดังกล่าวจะดูเหมือนจะเป็นสัดส่วนที่ไม่มากของรายได้รวม แต่ธุรกิจนี้มีอัตราการกำไรที่สูงกว่าธุรกิจโรงพยาบาล โดยหากพิจารณากำไรขั้นต้น ที่มาจาก AMARC นั้น คิดเป็นสัดส่วนเกือบร้อยละ 15 ของกำไรขั้นต้นรวมของบริษัทในช่วง 9M59
2. บริษัท ศูนย์บริหารจัดการธุรกิจแห่งเอเชีย จำกัด (ABMC) ดำเนินธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์ และการพัฒนาธุรกิจแก่ LPH ปัจจุบัน LPH ถือหุ้น ร้อยละ 99.99 โดยผลประกอบการของ ABMC นั้นไม่ได้มีนัยสำคัญต่อผลประกอบการรวมรวมของ LPH
3. บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว 2 จำกัด ก่อตั้งมาเพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลแห่งใหม่ แต่ยังไม่มีการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน โดย LPH ถือหุ้น ร้อยละ 99.99

โครงสร้างรายได้

รายได้จากค่ารักษาพยาบาลสามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ รายได้จากผู้ป่วยนอก (OPD) รายได้จากผู้ป่วยใน (OPD) และรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม โดยกลุ่มที่มีสัดส่วนมากที่สุดคือรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม เราคาดว่าในปี 2559 สัดส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 48-49 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 42 ในปี 2555 ทั้งนี้เกิดจากแนวโน้มของผู้ป่วยประกันสังคมที่เข้ารับการรักษาจากโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์หรือสื่อสารใดๆ แยกต่างหาก

Growth Story จากแผนการลงทุน

- ยกระดับศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง 9 ศูนย์สู่ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ โดยเลือกศูนย์ที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงและมีอัตราการทำการกำไรดีก่อน
 - ปัจจุบันเปิดให้บริการแล้ว 2 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์โรคตาและเลสิก และศูนย์ความงามและเลเซอร์
 - ในปี 2560 จะแล้วเสร็จ 3 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์ระบบทางเดินอาหารและตับ ศูนย์ศัลยกรรมกระดูกและข้อ ศูนย์สมองและระบบประสาท
 - ในปี 2561 จะแล้วเสร็จ 4 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์สูติ-นรีเวช ศูนย์กุมารเวช ศูนย์ทันตกรรม ศูนย์ตรวจสุขภาพ
- อาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ คาดว่าจะเปิดให้บริการบางส่วนได้ในเดือน ม.ค. 60 และเปิดให้บริการทั้งหมดภายในไตรมาส 1 / 60 โดยใช้เงินลงทุน 350 ล้านบาท รองรับผู้ป่วย OPD ได้ไม่น้อยกว่า 500 คนต่อวัน และผู้ป่วย IPD 30 เตียง นอกจากนี้ คาดว่าการลงทุนในอาคารนี้จะสามารถนำไปขอโควตาผู้ป่วยประกันสังคมได้อีก 50,000 คน ในปี 2561
- อาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์แห่งที่ 2 มีแผนจะเริ่มก่อสร้างในปี 2560 และเสร็จสิ้นในปี 2561 โดยใช้เงินลงทุน 600 ล้านบาท รองรับผู้ป่วย OPD ได้ 500 คนต่อวัน และผู้ป่วย IPD 50 เตียง อาคารนี้ใช้เงินลงทุนสูงเนื่องจากมีการให้บริการห้องผ่าตัด และ ห้อง ICU ที่ทันสมัยด้วย
- โรงพยาบาลลำลูกกา ขนาด 180 เตียง เพื่อรองรับการเติบโตของหมู่บ้านในบริเวณลำลูกกา ในขณะที่ยังไม่มีโรงพยาบาลเอกชนในบริเวณใกล้เคียง ปัจจุบันอยู่ระหว่างการขออนุญาตก่อสร้าง คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างกลางปี 2560 และจะเปิดให้บริการได้ในปี 2562 โดยใช้เงินลงทุน 600 ล้านบาท รองรับผู้ป่วย OPD ได้ประมาณ 3,400 คนต่อวัน และผู้ป่วย IPD 180 เตียง
- ศูนย์พักฟื้นผู้สูงอายุ ขนาด 100 เตียง เพื่อรองรับการให้ผู้บริการแก่ผู้สูงอายุและผู้ป่วยติดเตียง โดยตัวอาคารจะตั้งอยู่ในพื้นที่ของโรงพยาบาลลำลูกกา ดำเนินการก่อสร้างในช่วงเวลาเดียวกันใช้เงินลงทุน 250 ล้านบาท รองรับผู้ป่วย IPD 100 เตียง
- จัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อดำเนินธุรกิจห้องปฏิบัติการทางแพทย์ รองรับการตรวจสุขภาพประจำปีของลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ โดยใช้พื้นที่ภายในโรงพยาบาลลาดพร้าว
- ซื้อหุ้นบางส่วนของบริษัทโรงพยาบาลอื่น โดยหลังจากนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนรวมกับเงินกู้ในอนาคตไปใช้ลงทุนในรายการต่างๆ ด้านบนแล้ว LPH จะมีเงินสดเหลือประมาณ 200 ล้านบาทสำหรับลงทุนซื้อหุ้นในโรงพยาบาลดังกล่าว

การเติบโตของรายได้และกำไร

เราคาดว่ารายได้และกำไรในช่วง 4Q59 จะออกมาใกล้เคียงกับช่วง 3Q59 ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานสำหรับปี 2559 เติบโตร้อยละ 8.5 โดยรายได้หลักที่มาจากค่ารักษาพยาบาลนั้นจะเติบโตได้ร้อยละ 7.6 และรายได้จาก AMARC เติบโตร้อยละ 18.8

หากวิเคราะห์ในส่วนของรายได้จากค่ารักษาพยาบาลนั้นการเติบโตนั้นมาจาก

- การเปิดดำเนินการของศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ 2 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์โรคตาและเลสิก ศูนย์ความงามและเลเซอร์ โดยยกระดับจากเดิมในด้าน บุคลากรทางการแพทย์ เครื่องมือแพทย์ การบริการ และพื้นที่ใช้สอย ซึ่งคาดว่ารายได้จากทั้งศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์นั้น จะสูงกว่าศูนย์การแพทย์เฉพาะทางอื่นๆ ช่วยให้รายได้เฉลี่ยสูงขึ้น และอัตราการทำการกำไรขึ้นตาม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

- การระบาดของไข้หวัดและไข้หวัดใหญ่ จากผลของอากาศแปรปรวนในฤดูฝนและฤดูหนาว จากการรายงานของกรมควบคุมโรคพบว่าจำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ในช่วง 11 เดือนแรก ของปี 2559 นั้นสูงกว่ายอดผู้ป่วยทั้งปีของปี 2558 กว่าเท่าตัว และพื้นที่ที่มีจำนวนผู้ป่วยสูงที่สุดคือกรุงเทพมหานคร โดยการระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่นั้นอาจจะช่วยเพิ่ม upside ของรายได้จากการรักษาพยาบาลในไตรมาส 4 ให้สูงกว่าประมาณการของเราได้ เพราะการระบาดนั้นยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนผู้ป่วยในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส 4 นั้นสูงกว่าจำนวนผู้ป่วยในช่วงไตรมาส 3 ทั้งไตรมาสไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตามการระบาดของโรคอื่น ๆ นั้นมีจำนวนลดลง

ในส่วนของ AMARC นั้นเติบโตของรายได้เกิดจากผู้ผลิตสินค้าเกษตรสามารถส่งออกได้มากขึ้นเนื่องจากสหภาพยุโรปมีการยกเลิกใบเหลืองการส่งออกสินค้าเกษตรจากประเทศไทย ทำให้ส่งออกได้มากขึ้น ซึ่งการส่งออกจำเป็นต้องมีการตรวจวิเคราะห์เพื่อรับรองคุณภาพสินค้าก่อน AMARC จึงได้รับผลดีจากการตรวจวิเคราะห์ดังกล่าว

นอกจากจะมีการเติบโตของรายได้จากโรงพยาบาลและ AMARC แล้ว อัตราการทำกำไรขั้นต้นก็สูงขึ้นด้วยเช่นกัน โดยเราคาดว่าอัตราการทำกำไรขั้นต้นของ LPH (ทั้งโรงพยาบาล และ AMARC รวมกัน) จะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.8 ในปี 2558 มาเป็นร้อยละ 27.0 ในปี 2559 อีกทั้งในปี 2559 นี้ยังมีกำไรพิเศษจากการนำเงินสดที่ได้จากการ IPO ที่ยังไม่ได้ใช้ในการขยายกิจการ ไปลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลในช่วงเวลาที่เหมาะสม และสามารถสร้างกำไรในช่วง 9M59 ได้ 16.7 ล้านบาท และคาดว่าทั้งหมดนี้จะส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 66.4

ในปี 2560 เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตร้อยละ 13 จากการเปิดใช้งานอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิจะเติบโตได้เพียงร้อยละ 5.8 เนื่องจาก LPH จะต้องขายเงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลเพื่อนำเงินก้อนดังกล่าวไปชำระค่าก่อสร้างอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ ทั้ง 2 อาคาร ซึ่ง LPH จะไม่สามารถการบันทึกกำไรจากกองทุนส่วนบุคคลดังกล่าวได้อีก (ทั้งนี้อาจจะมีการบันทึกกำไรจากกองทุนดังกล่าวได้ในช่วงต้นปี ก่อนการขายเงินลงทุน) ทั้งนี้หากไม่นับรวมผลจากรายการพิเศษดังกล่าว กำไรสุทธิจะเติบโตได้ร้อยละ 17 ตามประมาณการของเรา

หลังจากปี 2560 เรายังคงคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตต่อเนื่องในอัตราที่โดดเด่นอีกหลายปีจากการขยายกิจการตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิจะไม่เติบโตได้โดดเด่นในอัตราเดียวกับรายได้ เนื่องจากบริษัทจะต้องมีการระดมทุนเพิ่มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเงินกู้เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์แห่งที่ 2 โรงพยาบาลลำลูกกา และศูนย์พักฟื้นผู้สูงอายุ อีกทั้งเมื่อโรงพยาบาลลำลูกกาเปิดให้บริการในช่วงกลางปี 2562 โรงพยาบาลลำลูกกาจะมีผลขาดทุนในช่วงแรก (ซึ่งเป็นปกติของการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่) โดยคาดว่าจะต้องใช้เวลาอย่างน้อยหนึ่งปีครึ่งจึงจะเริ่มทำกำไรได้

LPH จะมีการเติบโตที่โดดเด่นของกำไรสุทธิที่โดดเด่นอีกครั้งหลังจากที่โครงการลงทุนทั้งหมดมีผู้มาใช้บริการเต็มอัตรา ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงปี 2563 หรือ 2564 เป็นต้นไป ดังนั้นเราจึงแนะนำหาจังหวะซื้อเพื่อลงทุนในระยะยาว

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รายการพิเศษซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการณ

1. LPH มีแผนจะขายที่ดินขนาด 11 ไร่ ซึ่งบริษัทไม่มีแผนการพัฒนาโครงการใดๆ บนที่ดินผืนนี้เนื่องด้วยข้อจำกัดทางกฎหมาย ทำให้ไม่สามารถสร้างอาคารสูงได้ โดยปัจจุบันที่ดินผืนนี้ปล่อยเช่าแก่โรงเรียนแห่งหนึ่งอยู่ บริษัทจึงมีแผนจะขายที่ดินแก่โรงเรียนดังกล่าว เพื่อบันทึกรายการนี้เกินขึ้นจริงคาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงกลางปี 2560
2. AMARC มีแผนจะขยายกิจการไปยังต่างจังหวัดในช่วงกลางปี 2560 และขยายไปยังต่างประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่ม CLMV ในปี 2561 โดยจะสร้างห้องปฏิบัติการในบริเวณใกล้เคียงกับที่อยู่ของลูกค้ากลุ่มอาหารและเกษตร เมื่อพิจารณาจากเงินสดที่เหลือจากโครงการลงทุนต่างๆของ LPH เราคาดว่าจะมีความเป็นไปได้ที่ AMARC อาจจะต้องระดมทุนด้วยตนเองผ่านการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2561
3. หากแผนการเข้าซื้อหุ้นในโรงพยาบาลอื่นประสบความสำเร็จ LPH มีแผนจะนำโรงพยาบาลดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาจากช่วงเวลาในการเจรจาเพื่อปิดดีลดังกล่าว รวมถึงการเตรียมตัวเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เราคาดว่า LPH จะสามารถนำโรงพยาบาลแห่งนี้เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ได้ในปี 2562

ความเสี่ยง

LPH เป็นหุ้นที่เน้นการเติบโตของรายได้และกำไรผ่านการลงทุนขยายความสามารถในการให้บริการของโรงพยาบาลเป็นหลัก ดังนั้นความเสี่ยงหลักคือความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการต่างๆ โดยปัจจุบันอาคารศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์แห่งที่ 2 ซึ่งมีแผนจะเริ่มก่อสร้างในช่วงกลางปี 2560 ยังไม่ได้เริ่มขออนุญาตก่อสร้าง ส่วนโรงพยาบาลลำลูกกา และ ศูนย์พักฟื้นผู้สูงอายุ ซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกัน ยังอยู่ระหว่างการขึ้นตอนการขออนุญาตก่อสร้าง โดยมีแผนจะเริ่มก่อสร้างในช่วงกลางปี 2560 เช่นกัน หากโครงการเหล่านี้ก่อสร้างแล้วเสร็จล่าช้ากว่าแผนที่วางไว้ ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการเติบโตของบริษัทในช่วง ปี 2561-2562

ประเด็นถัดมาคือแม้ว่าโครงการต่างจะก่อสร้างแล้วเสร็จตามแผนที่วางไว้ แต่อัตราการเข้าใช้บริการของผู้ป่วยไม่เป็นไปตามคาด ย่อมส่งต่อรายได้และอัตราการกำไร เพราะการเปิดอาคารใหม่ย่อมต้องมี fixed cost ในการจ้างบุคลากรทางการแพทย์ และการเช่าเครื่องมือทางการแพทย์บางส่วนด้วย อย่างไรก็ตามเรามองว่าประเด็นที่ไม่ใช่ความเสี่ยงที่น่ากลัวเพราะโรงพยาบาลลาดพร้าวและโรงพยาบาลลำลูกกาตั้งอยู่ในแหล่งชุมชนซึ่งมีประชากรอาศัยอยู่จำนวนมาก และไม่มีคู่แข่งโดยตรงในพื้นที่ใกล้เคียง

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Total Revenue	1,063	1,137	1,256	1,379	1,543
Cost of Sale	-732	-816	-936	-986	-1,106
Gross Profit	321	313	308	364	424
SG&A	-169	-172	-175	-188	-214
Interest Expense	-25	-26	-20	-3	-3
Net Profit	108	101	101	167	176
Key Financial Ratio	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Gross Profit Margin (%)	30.47%	27.73%	24.79%	26.98%	27.72%
EBITDA Margin (%)	20.68%	17.57%	15.94%	19.23%	19.14%
Interest Coverage Ratio (x)	6.43	5.82	7.40	66.21	72.12
Net profit Margin (%)	10.20%	8.88%	8.01%	12.13%	11.41%
Debt to Equity (x)	0.89	0.81	0.04	0.03	0.04
ROE (%)	22.62%	19.71%	9.59%	10.47%	10.58%
ROA (%)	9.97%	9.06%	6.72%	8.84%	8.91%
Balance Sheet	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Cash & Equivalent	46	2	606	574	180
A/R	117	225	225	261	264
Inventory	19	18	19	17	23
Other Current Asset	5	4	4	4	4
PP&E	749	735	775	868	1,331
Other Non-current Assets	152	155	226	206	218
Total Assets	1,088	1,138	1,855	1,930	2,021
STL	139	166	17	17	19
A/P	113	141	181	180	181
Other Current Liabilities	15	12	8	14	15
Current Liabilities	268	319	206	211	215
Long Term Loan	302	261	40	40	45
Other Non-Current Liabilities	21	33	38	53	60
Total Liabilities	591	612	284	304	319
Paid-up Capital	275	275	375	375	375
Premium	43	51	928	928	928
Retained Earnings	168	199	267	322	397
Others	12	1	1	1	1
Total Equity	498	526	1,571	1,626	1,702
Growth (%)	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Sale	15.9%	6.9%	10.5%	9.8%	11.8%
SG&A	21.3%	2.1%	1.5%	7.7%	13.3%
Interest	4.3%	1.3%	-23.3%	-84.2%	0.0%
Net Profit	36.4%	-7.0%	-0.3%	66.4%	5.2%
Per Share (Bt)	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
EPS	0.20	0.18	0.13	0.22	0.23
BV	0.90	0.96	2.09	2.17	2.27
Dividend	0.11	0.06	0.15	0.13	0.14

ที่มา : LPH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Cash Flow Statement	FY13	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Net Profit	108	101	101	167	176
Depreciation	58	51	55	60	72
Change in Working Cap.	-31	-73	31	-30	-8
Other Operating Activities	34	30	34	15	32
CF from Operation	169	109	222	213	272
CAPEX	-49	-39	-65	-153	-540
Other Investing Activities	2	4	-79	-358	418
CF from Investment	-47	-35	-145	-512	-122
Capital Increase	0	0	972	0	0
Debt Financing	-60	-28	-410	-21	-23
Dividend	-61	-61	-33	-113	-100
Other Financing Activities	-23	-29	-18	-1	-3
CF from Financing	-143	-118	510	-134	-126
Change in Cash	-21	-43	587	-433	24
Beginning Cash	66	45	2	589	156
Ending Cash	45	2	589	156	180

ที่มา : LPH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)


ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, RAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL



AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BEC, BKI, BLA, BMCL, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HEMRAJ, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, ODI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S&J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTEC, TASCO, TBSP, TCAP, TF, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO



2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCT, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPALL, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTLN, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEOIL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, TT, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5: Extended หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบได้แก่

BCP, CPN, GYT, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

ระดับ 4 : Certified หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอกและระดับสูงสุดของการพัฒนาระดับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันได้แก่

ASP, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MTI, NKI, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SNCSNP, SSF, SSSC, TCAP, THCOM, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG

ระดับ 3 : Established หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

โดยแบ่งเป็น ระดับ 3A เป็นบริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี และระดับ 3B เป็นบริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

- **ระดับ 3A** ได้แก่

ABC, ACAP, ADVANC, AEC, AGE, AH, AMANAH, ANAN, AP, APCS, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPAL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, IFEC, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PPS, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEA OIL, SE-ED, SENA, SINGER, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, SSI, STANLY, SUPER, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOS, TCMC, TFI, THAI, THRE, THREL, TICON, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOAL, WHA, ZMICO

- **ระดับ 3B** ได้แก่

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDMS, BEC, BECL, BJCHI, BUI, CGH, CHG, CHOW, CIG, CITY, CK, CKP, COLOR, CWT, EARTH, EASON, EPG, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FORTH, GENCO, GL, GOLD, GPSC, GRAMMY, HYDRO, IRCP, IT, JCT, KCM, KWC, LH, LIT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, MSC, NOBLE, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PAP, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, Q-CON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SLP, SMT, SPA, SPORT, SSC, SST, STEC, STPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDT, TOPP, TPC, TPCH, TPIPL, TSR, TT, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UMI, UP, UPF, UT, UV, VPO, WAVE, WINNER, YUASA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ระดับ 2 : Declared หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตได้แก่

2S, ABICO, AF, AKP, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, AYUD, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, HEMRAJ, IEC, IFS, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBK, MBKET, MEGA, MK, MPG, MTL, NCH, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PRINC, QH, ROCK, RPC, S & J, SGP, SIAM, SIS, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPP, TRT, TRU, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, UKEM, UNIQ, UWC, VNG, WIIK, WIN, XO, TRUE

ระดับ 1 : Committed หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันได้แก่

ACD, AEONTS, AFC, AIRA, AJ, ALUCON, AMC, AQUA, ARIP, AUCTION, BAT-3K, BIG, BJC, BMCL, BOL, BRR, BSBM, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCL, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GUNKUL, HFT, HTECH, IHL, ILINK, ITD, JSP, KDH, KTIS, KTP, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NNCL, NWR, OHTL, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PSTC, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPACK, SPG, SPPT, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPA, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, U, UMS, UPA, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, VIBHA, VIH, VTE, WG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ: ข้อมูล Anti – corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 จากสถาบันไทยพัฒนา

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL

บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AGE, AH, AJ, AKP, ALUCON, AMATA, ANAN, AS, ASIA, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BECL, BFIT, BIGC, BJCHI, BKI, BLA, BMCL, BROOK, BRR, BWG, CFRESH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CK, CM, CPN, DCC, DELTA, DRT, DTC, EASON, EASTW, ECF, EGCO, FE, FORTH, FPI, GBX, GC, GFPT, GOLD, GUNKUL, HANA, HEMRAJ, HMPRO, ICC, IHL, INTUCH, IVL, JMART, KASET, KCE, KKP, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MK, MODERN, MONO, MPIC, NBC, NCH, NINE, NPP, NTV, OCC, OGC, OISHI, PB, PE, PG, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PS, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, QTC, RATCH, RCL, RICH, RS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SCP, SE-ED, SENA, SFP, SIS, SNC, SNP, SPALI, SPC, SPI, SSSC, STEC, STPI, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, TAE, TBSP, TCAP, TF, TFD, THANI, THCOM, THIP, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TNDT, TNL, TPC, TPCORP, TRU, TSR, TTI, TTW, TU, TVD, TVO, TWP, TYCN, UAC, UPOIC, UV, WIN


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AF, AHC, AIRA, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARIP, ASIMAR, ASK, BAT-3K, BCH, BDMS, BGT, BH, BJC, BKD, BOL, BROCK, BSBM, BTNC, BUI, CEN, CENTEL, CHUO, CIG, CKP, CMR, CNT, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CRANE, CSC, CSL, CSP, CSR, CSS, CWT, DCON, DEMCO, DTAC, EA, EARTH, ECL, EE, EIC, ERW, ESSO, FANCY, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLOBAL, GLOW, GRAMMY, GYT, HOTPOT, HTC, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IFEC, IFS, INET, INOX, IRCP, IRPC, IT, ITD, JAS, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, KBANK, KBS KC, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, LEE, LH, LRH, LST, M, MAKRO, MANRIN, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MOONG, MPG, MTI, NC, NKI, NOBLE, NSI, NWR, NYT, OCEAN, OTO, PAP, PATO, PCA, PDG, PDI, PERM, PF, PHOL, PJW, PL, PLAT, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PTG, Q-CON, QLT, RCI, ROBINS, ROJNA, RPC, RWI, S, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCC, SCCC, SEAFCO, SIM, SIMAT, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMART, SMG, SMIT, SMK, SMM, SMP, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCOT, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, THRE, THREL, TIC, TICON, TIPCO, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMI, TMT, TNITY, TNPC, TOG, TOP, TOPP, TPP, TRC, TRT, TSI, TSTE, TT, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIJK, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE


บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

ABICO, ACAP, ACD, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCT, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CNS, CTW, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTLN, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAM, SAPPE, SCN, SEAOL, SF, SGP, SPACK, SPVI, SRICHA, SSC, T, TC, TCCC, TPA, TPAC, TPIPL, TPOLY, TRUBB, TSE, U, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UTP, UVAN, UWC, WG

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามของบริษัทย่อยหรือบริษัท "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด