

| ราคาปัจจุบัน 21.00 บาท                             |                                                | คำแนะนำ “ซื้อสะสม”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Target Price 22.30 บาท |        |        |        |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|--------|
| จำนวนหุ้น<br>ราคา Par<br>มูลค่าตลาด (10/11/60)     | 15,491 ล้านหุ้น<br>0.10 บาท<br>325,310 ล้านบาท | <p><b>BDMS งวด 3Q60 รายงานกำไร 2,544 ล้านบาท (+4.3% yoy, -34.2% qoq) ดีกว่าที่ตลาดคาดหวัง โดยรายได้และกำไรปกติทำจุดสูงสุดใหม่</b></p> <p>รายได้จากค่ารักษาพยาบาลเติบโต +7.4% yoy, +14.6% qoq ซึ่งเป็นการเติบโตใกล้เคียงกันในทุกมุมมองและช่วยดันอัตรากำไรให้ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• รพ.ในกรุงเทพและปริมณฑล +8% yoy รพ.ต่างจังหวัด +7% yoy</li><li>• ผู้ป่วยชาวไทย +6% yoy ผู้ป่วยต่างชาติ +8% yoy</li><li>• ผู้ป่วยใน +7% yoy ผู้ป่วยต่างนอก +8% yoy</li><li>• อัตรากำไรขั้นต้นและสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ตามการเติบโตของรายได้</li></ul> <p><b>Convertible bond ยังคงจุดกำไรชั่วคราวแต่จะดีขึ้นในอนาคต</b></p> <p>เนื่องจากราคาเฉลี่ยของหุ้น BDMS ในไตรมาส 3 ยังคงเคลื่อนไหวต่ำกว่าราคาแปลงสภาพของ Convertible bond จึงทำให้มีการบันทึกต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการปรับราคาของหุ้นกู้ดังกล่าว โดยเราคาดว่าค่าใช้จ่ายส่วนนี้จะลดลงหลังจากผ่านวันใช้สิทธิ์ Put Option ครั้งแรกไปแล้ว ในเดือน ก.ย. 60 ซึ่งส่วนที่เหลือต้องถือหุ้นไปจนครบกำหนดในเดือน ก.ย. 62</p> <p><b>พันธที่ย้ายไปแล้ว พร้อมกลับเข้าสู่การเติบโตตามปกติ</b></p> <p>เรามองว่าการเติบโตของรายได้จากค่ารักษาพยาบาลในงวด 3Q60 เป็นสัญญาณบวกที่น่าพอใจ และทำให้คลายความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่สูงไปได้ทั้งในส่วนของ การยกยอรับดับรพ. 9 แห่ง เป็น Centers of Excellence และต้นทุนทางการเงินจาก Convertible bond เนื่องจากครึ่งปีแรกรายได้เติบโตไม่ทันกับค่าใช้จ่ายสองส่วนดังกล่าวและทำให้กำไรปกติหดตัว</p> <p>เรามองค่าใช้จ่ายทั้งสองส่วนจะส่งผลบวกในระยะยาว โดย Centers of Excellence จะช่วยดึงดูดผู้ป่วยต่างชาติมากขึ้นและจะเป็นศูนย์ส่งต่อผู้ป่วยโรคซับซ้อนในแต่ละภูมิภาคซึ่งจะหนุนรายได้ในอนาคต ขณะที่การใช้สิทธิ์ Put Option ของ Convertible bond จะทำให้ลดการเกิด Dilution Effect จากจำนวนหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิ์แปลงสภาพในอนาคต</p> <p><b>คาดการณ์กำไรปกติเติบโตในระดับ 10%-12% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แนะนำ “ซื้อสะสม”</b></p> <p>เรายังคงมอง BDMS จะเติบโตได้อย่างมั่นคง คาดว่ารายได้จะเติบโตได้ในระดับ 6% - 9% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากการเปิดใช้โรงพยาบาลใหม่ โดยเฉพาะ Wellness Clinic รองรับลูกค้า super hi-end และ Phoenix Project ขนาด 220 เตียง รวมทั้งการขยายและยกระดับรพ.อื่นๆ ขณะที่ค่าใช้จ่ายน่าจะเติบโตช้ากว่ารายได้เนื่องจากค่าใช้จ่ายหลักทั้งสองที่กดดันกำไรในปี'60 จะเริ่มเบาบางลงในปีถัดๆไป เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี'61 ที่ 22.30 บาท และ แนะนำ “ซื้อสะสม” ทั้งนี้เราปรับประมาณการณ์ระยะสั้นลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่กดดันกำไรในครึ่งปีแรกตามที่ได้กล่าวถึงโอกาสในการปรับประมาณการณ์ไว้ในบทวิเคราะห์ก่อนหน้านี้</p> |                        |        |        |        |
|                                                    | <b>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ( ณ 15/09/60 )</b>        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | 1) นายปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ 18.68%            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | 2) บมจ. การบินกรุงเทพ 6.51%                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | 3) บมจ. วิริยะประกันภัย 6.12%                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | 4) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 4.47%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | 5) สำนักงานประกันสังคม 3.70%                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | <b>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | Free Float Percentage 52.14%                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
|                                                    | <b>นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</b>               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
| ประวิทย์ เจียวกัก 02-684-8797<br>prawit@aira.co.th |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
| <b>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์</b>                         |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
| กวินกร หวังพีระวงศ์                                |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
| <b>Financial Summary</b>                           |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |
| Unit : MB                                          |                                                | FY15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | FY16                   | FY17F  | FY18F  | FY19F  |
| Revenue                                            |                                                | 63,907                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 69,126                 | 74,978 | 78,298 | 83,587 |
| Growth (%)                                         |                                                | 12.1%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 8.2%                   | 8.5%   | 4.4%   | 6.8%   |
| Net Profit                                         |                                                | 8,335                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 8,772                  | 10,627 | 9,423  | 10,372 |
| Growth (%)                                         |                                                | 8.6%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 5.2%                   | 21.1%  | -11.3% | 10.1%  |
| EPS (Bt.)                                          |                                                | 0.52                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0.54                   | 0.66   | 0.59   | 0.65   |
| BV (Bt.)                                           |                                                | 3.31                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 3.50                   | 3.84   | 4.05   | 4.29   |
| Dividend (Bt.)                                     |                                                | 0.23                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0.36                   | 0.33   | 0.38   | 0.42   |
| PE (x)                                             |                                                | 43.07                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 37.31                  | 31.89  | 35.59  | 32.25  |
| PBV (x)                                            |                                                | 6.75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 5.78                   | 5.47   | 5.18   | 4.89   |
| Dividend Yield (%)                                 |                                                | 1.03%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1.78%                  | 1.57%  | 1.83%  | 2.02%  |
| ที่มา : BDMS และประมาณการโดย AIRA                  |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |        |        |        |

**Quarterly Financial Summary**

| Income Statement | 3Q59   | 4Q59   | 1Q60   | 2Q60   | 3Q60   | %QoQ   | %YoY   |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales Revenue    | 18,003 | 17,374 | 17,207 | 16,928 | 19,286 | 13.9%  | 7.1%   |
| Other Revenue    | 363    | 367    | 195    | 3,132  | 224    | -92.8% | -38.3% |
| Cost of Sale     | 11,926 | 11,692 | 11,431 | 11,503 | 12,584 | 9.4%   | 5.5%   |
| Gross Profit     | 6,077  | 5,682  | 5,776  | 5,424  | 6,702  | 23.5%  | 10.3%  |
| SG&A             | -3,592 | -3,565 | -3,426 | -3,559 | -3,800 | 6.8%   | 5.8%   |
| Finance Cost     | -241   | -246   | -363   | -409   | -433   | 6.0%   | 79.5%  |
| Net Profit       | 2,440  | 2,129  | 2,044  | 3,866  | 2,544  | -34.2% | 4.3%   |

**Financial Highlight**

| Income Statement | FY15    | FY16    | FY17F   | FY18F   | FY19F   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Total Revenue    | 63,907  | 69,126  | 74,978  | 78,298  | 83,587  |
| Cost of Sale     | -41,151 | -45,277 | -47,267 | -51,353 | -54,668 |
| Gross Profit     | 21,683  | 22,708  | 23,918  | 25,986  | 27,912  |
| SG&A             | -12,649 | -13,644 | -14,451 | -15,623 | -16,599 |
| Interest Expense | -1136   | -881    | -1511   | -1264   | -1166   |
| Net Profit       | 8,335   | 8,772   | 10,627  | 9,423   | 10,372  |

| Key Financial Ratio         | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F  | FY19F  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gross Profit Margin (%)     | 34.51% | 33.40% | 33.60% | 33.60% | 33.80% |
| EBITDA Margin (%)           | 22.68% | 21.71% | 24.57% | 21.46% | 21.69% |
| Interest Coverage Ratio (x) | 8.90   | 11.58  | 8.78   | 8.96   | 10.57  |
| Net profit Margin (%)       | 13.04% | 12.69% | 14.17% | 12.03% | 12.41% |
| Debt to Equity (x)          | 0.55   | 0.55   | 0.60   | 0.55   | 0.49   |
| ROE (%)                     | 16.23% | 15.48% | 17.43% | 14.43% | 15.08% |
| ROA (%)                     | 8.52%  | 8.38%  | 9.44%  | 7.86%  | 8.43%  |

| Balance Sheet                 | FY15    | FY16    | FY17F   | FY18F   | FY19F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash & Equivalent             | 5,557   | 4,765   | 5,414   | 5,590   | 5,414   |
| A/R                           | 6,484   | 6,033   | 6,763   | 7,359   | 7,863   |
| Inventory                     | 1,286   | 1,516   | 1,462   | 1,591   | 1,691   |
| Other Current Asset           | 255     | 282     | 296     | 322     | 344     |
| PP&E                          | 53,247  | 56,461  | 68,535  | 70,713  | 73,113  |
| Other Non-current Assets      | 35,505  | 37,883  | 35,751  | 35,961  | 36,139  |
| Total Assets                  | 102,335 | 106,939 | 118,221 | 121,535 | 124,564 |
| STL                           | 1,939   | 5,964   | 1,702   | 1,776   | 3,162   |
| A/P                           | 4,935   | 4,546   | 4,949   | 5,377   | 5,724   |
| Other Current Liabilities     | 7,421   | 7,368   | 6,678   | 7,204   | 7,649   |
| Long Term Loan                | 28,059  | 25,933  | 36,219  | 34,720  | 31,522  |
| Other Non-Current Liabilities | 4,984   | 4,824   | 5,055   | 5,500   | 5,876   |
| Total Liabilities             | 47,338  | 48,635  | 54,603  | 54,577  | 53,932  |
| Paid-up Capital               | 1,549   | 1,549   | 1,549   | 1,549   | 1,549   |
| Premium                       | 20,787  | 20,787  | 20,787  | 20,787  | 20,787  |
| Retained Earnings             | 26,368  | 29,239  | 34,340  | 37,539  | 41,069  |
| Others                        | 6,293.4 | 6,730.1 | 6,942.6 | 7,084.0 | 7,226.6 |
| Total Equity                  | 54,997  | 58,305  | 63,618  | 66,959  | 70,631  |

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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

| Growth (%)                 | FY15   | FY16    | FY17F   | FY18F  | FY19F  |
|----------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Sale                       | 12.1%  | 8.2%    | 8.5%    | 4.4%   | 6.8%   |
| SG&A                       | 12.2%  | 7.9%    | 5.9%    | 8.1%   | 6.2%   |
| Interest                   | 16.3%  | -22.4%  | 71.5%   | -16.3% | -7.8%  |
| Net Profit                 | 8.6%   | 5.2%    | 21.1%   | -11.3% | 10.1%  |
| Per Share (Bt)             | FY15   | FY16    | FY17F   | FY18F  | FY19F  |
| EPS                        | 0.52   | 0.54    | 0.66    | 0.59   | 0.65   |
| BV                         | 3.31   | 3.50    | 3.84    | 4.05   | 4.29   |
| Dividend                   | 0.23   | 0.36    | 0.33    | 0.38   | 0.42   |
| Cash Flow Statement        | FY15   | FY16    | FY17F   | FY18F  | FY19F  |
| Net Profit                 | 8,335  | 8,772   | 10,627  | 9,423  | 10,372 |
| Depreciation               | 4,387  | 4,803   | 5,164   | 5,477  | 5,812  |
| Change in Working Cap.     | 1,436  | 477     | -959    | 239    | 196    |
| Other Operating Activities | -1,292 | -1,605  | -271    | -131   | -223   |
| CF from Operation          | 12,866 | 12,447  | 14,561  | 15,009 | 16,157 |
| CAPEX                      | -6,270 | -10,002 | -16,248 | -7,830 | -8,359 |
| Other Investing Activities | 1,087  | 510     | 1,693   | 578    | 617    |
| CF from Investment         | -5,183 | -9,492  | -14,556 | -7,252 | -7,741 |
| Capital Increase           | 0      | 0       | 0       | 0      | 0      |
| Debt Financing             | -2,104 | 1,695   | 5,957   | -1,499 | -1,892 |
| Dividend                   | -3,705 | -5,793  | -5,313  | -6,083 | -6,699 |
| Other Financing Activities | 46     | -169    | 0       | 0      | 0      |
| CF from Financing          | -5,763 | -4,266  | 644     | -7,581 | -8,591 |
| Change in Cash             | 1,920  | -1,312  | 649     | 175    | -175   |
| Beginning Cash             | 3,608  | 5,529   | 4,217   | 4,866  | 5,042  |
| Ending Cash                | 5,529  | 4,217   | 4,866   | 5,042  | 4,866  |

ที่มา : BDMS 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)**


AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFICO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIUK, 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

**Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**

**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

**ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :**

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEOIL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIUK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท 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**

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEAOL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA


**บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่**

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCO, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIIK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO


**บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่**

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTLN, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UP, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

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