

6 กุมภาพันธ์ 2560

การแพทย์

EKH

บมจ. เอกชัยการแพทย์

Current BUY	Previous BUY	Close 6.85	2017 TP 8.00	Exp Return + 16.8%	THAI CAC N/A	CG 2016 -
----------------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings

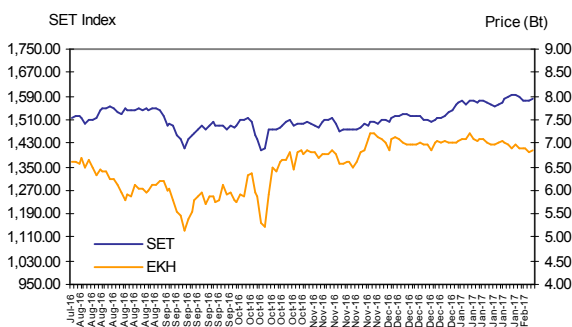
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	32	49	80	98
Net profit	32	49	80	98
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.11	0.13	0.16
EPS (Bt)	0.06	0.11	0.13	0.16
% growth	5.1	98.4	18.3	23.7
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.07
BV/share (Bt)	0.3	0.5	1.4	1.5
EV/EBITDA (x)	24.9	16.6	14.3	11.7
Normalized PER (x)	121.2	61.1	51.7	41.8
PER (x)	121.2	61.1	51.7	41.8
PBV (x)	21.6	12.9	5.0	4.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.8	1.0
YE No. of shares (million)	570.0	433.2	600.0	600.0
No. of shares - full dilution	570.0	433.2	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (03/02/2017)	6.85
SET Index	1,582.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.41
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	55.94
Market cap (Bt m)	4,110.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	26.59
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.25, 6.80, 7.04

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

แนวโน้มกำไร 4Q16 ต่อเนื่อง 2017 ยังแข็งแกร่ง

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q16 จะชะลอลตัว 24% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง 40.7% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่ลากยาวมาถึงช่วงปลายปี ขณะที่แนวโน้มปี 2017 ยังสดใสจากจุดเด่นด้านศูนย์แม่และเด็กและศูนย์อุบัติเหตุซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของพื้นที่ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 เติบโต 23.7% Y-Y ขณะที่การเติบโตระยะยาวถูกรองรับด้วยอาคารใหม่ที่ จะแล้วเสร็จในปี 2019 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมที่ 8 บาท และยังเป็น Top Pick ของกลุ่ม

คาดการณ์กำไร 4Q16 ยังเติบโตแข็งแกร่ง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q16 ของ EKH คาดว่ายังคงแข็งแกร่งโดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 21 ลบ. -24.0% Q-Q, +40.7% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่ลากยาวมาถึงช่วงปลายปี ส่งผลให้รายได้แม้จะคาดว่าจะชะลอลตัว 12.6% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังสามารถเติบโตได้ 8% Y-Y ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะปรับตัวขึ้นเป็น 36.1% จาก 34% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนจาก Operating Leverage ทำให้ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2016 คาดว่าจะอยู่ที่ 80 ลบ. +63.8% Y-Y

การเติบโตในปี 2017 ยังสูงที่สุดในกลุ่ม

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไรในปี 2017 ซึ่งยังคงขับเคลื่อนจากจุดเด่นของโรงพยาบาลที่เชี่ยวชาญด้านศูนย์แม่และเด็กรวมถึงศูนย์อุบัติเหตุซึ่งตอบโจทย์กับความต้องการในพื้นที่ที่มีประชากรในวัยแรงงานมาก มีโรงงานอุตสาหกรรมและเป็นเส้นทางหลักในการเดินทางไปภาคใต้ซึ่งมีอุบัติเหตุเกิดขึ้นบ่อยครั้ง นอกจากนี้ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา EKH มีการเก็บค่าบริการเพิ่มเติมเล็กน้อยเพื่อให้สะท้อนต้นทุนของกิจการที่แท้จริงเนื่องจากที่ผ่านมาไม่เคยมีการปรับเพิ่มราคาขึ้นมาหลายปี ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนการเติบโตของผลการดำเนินงาน โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 98 ลบ. +23.7% Y-Y สูงที่สุดในกลุ่ม ขณะที่การเติบโตระยะยาวถูกรองรับจากอาคารใหม่ที่แล้วเสร็จในปี 2019 ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่ม Capacity ได้ราว 58% จากปัจจุบัน

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 8 บาท (DCF WACC 11% Terminal Growth 3%) โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ PE 41.5 เท่า ซึ่งถือว่าสูงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลาง-เล็ก แต่เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2017 คิดเป็น PEG เพียง 1.75 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำสุดในกลุ่มโรงพยาบาลที่เราดูแลอยู่ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick

ความเสี่ยง คือ การชะลอลตัวของเศรษฐกิจที่ ศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

4Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	% Q-Q	4Q15	% Y-Y
Service revenue	129	147	-12.6	119	8.0
Costs of services	82	91	-9.5	79	4.5
Gross Profit	46	56	-17.6	40	14.8
SG&A costs	23	24	-5.5	22	0.3
Normalized earnings	21	28	-24.0	15	40.7
Net profit	21	28	-24.0	15	40.7
Gross margin	36.1	38.3	-2.2	34.0	2.1
Norm profit margin	16.4	18.9	-2.5	12.6	3.8
Net profit margin	16.4	18.9	-2.5	12.6	3.8

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	358	414	431	505	565
Cost of sales	250	284	293	325	362
Gross profit	108	130	139	179	202
SG&A	66	85	82	88	88
Operating profit	42	46	57	91	115
Other income	6	9	7	8	8
EBIT	48	55	64	100	123
EBITDA	72	81	91	125	154
Interest charge	10	7	3	0	0
Tax on income	8	16	12	20	25
Earnings after tax	31	32	49	80	98
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	31	32	49	80	98
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	31	32	49	80	98

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	31	32	49	80	98
Deprec. & amortization	24	26	27	25	31
Change in working capital	3	28	-1	1	2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	59	86	75	106	131
Capital expenditure	-15	-10	-8	-18	-100
Others	0	-3	0	0	0
Cash flow from investing	-15	-12	-8	-18	-100
Free cash flow	44	74	67	88	31
Net borrowings	-41	-75	-54	-13	0
Equity capital raised	0	0	0	509	0
Dividends paid	0	0	0	0	-32
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-41	-75	-54	496	-32
Net change in cash	3	-1	14	584	-1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	6	4	18	602	600
Current investment	36	37	37	43	48
Accounts receivable	0	0	0	0	0
Inventory	9	10	11	12	13
Other current asset	1	3	1	1	1
Total current assets	52	54	68	659	664
Investment	0	0	0	0	0
PPE	273	257	238	231	300
Other assets	8	5	5	5	5
Total Assets	334	316	310	894	969
Short-term loans	23	3	0	0	0
Account payable	41	54	49	64	70
Current maturities	53	52	13	0	0
Other current liabilities	9	21	16	19	21
Total current liabilities	125	129	78	83	91
Long-term debt	66	12	0	0	0
Other LT liabilities	2	3	3	3	3
Total non-cu	68	15	3	3	3
Total liabilities	193	144	81	86	94
Registered capital	285	285	217	300	300
Paid-up capital	285	285	217	300	300
Share Premium	0	0	0	425	425
Legal reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	-136	-104	13	92	159
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	149	181	229	818	884

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	9.5	15.7	4.1	16.9	11.9
EBITDA	64.1	12.0	12.2	37.4	22.8
Net profit	-0.1	5.1	50.8	63.8	23.7
Normalized earnings	-0.1	5.1	50.8	63.8	23.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.3	31.4	32.2	35.5	35.8
EBITDA margin	19.9	19.2	20.8	24.4	26.8
EBIT margin	13.2	13.0	14.5	19.5	21.5
Normalized profit margin	8.4	7.6	11.1	15.5	17.2
Net profit margin	8.4	7.6	11.1	15.5	17.2
Normalized ROA	9.0	9.9	15.5	13.2	10.6
Normalize ROE	23.0	19.5	23.7	15.2	11.6
Normalized ROCE	23.0	29.4	27.4	12.3	14.0
Risk (x)					
D/E	1.30	0.80	0.35	0.10	0.11
Net D/E	1.26	0.77	0.27	-0.63	-0.57
Net debt/EBITDA	2.58	1.72	0.69	-4.13	-3.30
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.06	0.11	0.13	0.16
Normalized EPS	0.05	0.06	0.11	0.13	0.16
EBITDA	0.13	0.14	0.21	0.21	0.26
Book value	0.26	0.32	0.53	1.36	1.47
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.05	0.07
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	127.4	121.2	61.1	51.7	41.8
Norm P/E	127.4	121.2	61.1	51.7	41.8
P/BV	26.3	21.6	12.9	5.0	4.6
EV/EBITDA	28.2	24.9	16.6	14.3	11.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.8	1.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า อ.หลวงพ่อดำ จ.ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC