

11 พฤษภาคม 2560

การแพทย์

EKH

บมจ. เอกชัยการแพทย์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	5.75	6.40	+ 11.3%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	49	75	81	92
Net profit	49	75	81	92
Norm EPS	0.11	0.13	0.13	0.15
EPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.15
% EPS growth	98.4	11.9	7.3	13.7
Dividend (Bt)	0.00	0.10	0.09	0.11
BV/share (Bt)	0.5	1.3	1.3	1.4
EV/EBITDA (x)	14.0	14.3	13.1	11.4
Norm PER (x)	51.3	45.8	42.7	37.6
PER (x)	51.3	45.8	42.7	37.6
PBV (x)	10.9	4.4	4.3	4.1
Dividend yield (%)	0.0	1.7	1.6	1.9
YE no. of shares (million)	433.2	600.0	600.0	600.0
No. of shares - full dilution	433.2	600.0	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

## กำไร 1Q17 อ่อนแอ ปรับประมาณการและราคาเหมาะสมลง

## กำไรสุทธิ 1Q17 ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

EKH ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q17 ออกมาอ่อนแอโดยมีกำไรสุทธิเพียง 14 ลบ. - 18.7% Q-Q, -22.5% Y-Y รายได้จากการให้บริการหดตัว 7% Q-Q และ 0.1% Y-Y ซึ่งต่ำกว่าประมาณการทั้งปีที่เราคาดไว้ 12.4% Y-Y โดยสาเหตุเกิดผลกระทบจากใน 1Q16 มีไข้เลือดออกกระบาดและสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังในการใช้จ่ายใช้สอย รวมถึงการแปลงผู้ป่วย OPD เป็น IPD มีอัตราที่ลดลง ขณะที่ Gross Margin ปรับตัวลงอย่างมีนัยยะเหลือ 31.2% จาก 35.1% ใน 4Q16 และ 1Q16 จากต้นทุนบุคลากรที่สูงขึ้น ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวขึ้นเช่นกันจากการเฉลี่ยตั้งสำรองโบนัสพนักงานทุกๆไตรมาสจากเดิมที่จะตั้งในไตรมาส 4

## ปีแห่งการลงทุน ทำให้กำไรโตต่ำกว่าคาดการณ์เดิม

เรามีมุมมองต่อผลการดำเนินงานของ EKH แตกต่างจากเดิมเนื่องจากมีการ Renovate อาคารหลายส่วนเพื่อปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์ รวมถึงลงทุนในบริษัทย่อย EKI ในสัดส่วน 57% ดำเนินธุรกิจศูนย์ผู้มีบุตรยาก ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการลงทุน เครื่องมืออุปกรณ์และมีการจ้างบุคลากรมาแล้วบางส่วน โดยคาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการได้ในช่วง 4Q17 ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราถูกปรับลง 17% เหลือ 81 ลบ. +7.3% Y-Y ขณะที่อาคารใหม่ยังคงเดินหน้าตามแผนโดยยังคงเปิดให้บริการได้ในปี 2019 ซึ่งจะเพิ่ม Capacity ได้ราว 58%

## ปรับลดราคาเหมาะสม แต่ยังแนะนำ ซื้อ

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ EKH ลงจาก 8 บาทเหลือ 6.40 บาท (DCF WACC 11% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบจากกำไร 1Q17 ที่อ่อนแอไปมากแล้ว และปัจจุบันยังมี Upside เกินกว่า 10% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง** การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ ศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

1Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	1Q17	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y	
Revenues	117	126	-7.0	118	-0.1	■ รายได้ทำได้เพียงแค่ทรงตัว Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน และจำนวนผู้ป่วย IPD ที่ลดลง
Direct cost	81	82	-1.3	76	6.0	
Gross profit	37	44	-17.4	41	-11.4	■ ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากการจ้างบุคลากรทางการแพทย์เพิ่มเติมเพื่อรองรับธุรกิจใหม่และความต้องการที่เพิ่มขึ้น
SG&A	24	28	-15.7	21	15.0	
Interest expense	0	0	0.0	0	-98.7	
Normalized earnings	14	17	-18.7	18	-22.5	
Net profit	14	17	-18.7	18	-22.5	
Gross margin (%)	31.2	35.1	-3.9	35.1	-4.0	
Norm profit margin (%)	11.7	13.3	-1.7	15.0	-3.4	
Net profit margin (%)	11.7	13.3	-1.7	15.0	-3.4	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	414	431	502	528	574
Cost of sales	284	293	325	349	373
Gross profit	130	139	177	180	201
SG&A	85	82	93	98	106
Operating profit	46	57	84	82	95
Other income	9	7	10	18	19
EBIT	55	64	93	100	114
EBITDA	81	91	119	130	152
Interest charge	7	3	0	0	0
Tax on income	16	12	18	19	22
Earnings after tax	32	49	75	81	92
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	32	49	75	81	92
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	32	49	75	81	92

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	32	49	75	81	92
Deprec. & amortization	26	27	25	31	38
Change in working capital	28	-1	4	-6	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	86	75	104	105	130
Capital expenditure	-10	-8	-42	-76	-100
Others	-3	0	-410	0	0
Cash flow from investing	-12	-8	-453	-76	-100
Free cash flow	74	67	-348	29	30
Net borrowings	-75	-54	-13	0	0
Equity capital raised	0	0	495	0	0
Dividends paid	0	0	-16	-60	-57
Others	0	0	4	0	0
Cash flow from financing	-75	-54	470	-60	-57
Net change in cash	-1	14	122	-31	-26

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	4	18	140	109	82
Current investment	37	37	48	45	49
Accounts receivable	0	0	226	226	226
Inventory	10	11	12	13	14
Other current asset	3	1	2	2	2
Total current assets	54	68	428	395	374
Investment	0	0	0	0	0
PPE	257	238	255	300	362
Other assets	5	5	195	195	195
Total Assets	316	310	878	890	931
Short-term loans	3	0	0	0	0
Account payable	54	49	81	68	72
Current maturities	52	13	0	0	0
Other current liabilities	21	16	14	19	20
Total current liabilities	129	78	95	87	92
Long-term debt	12	0	0	0	0
Other LT liabilities	3	3	4	4	4
Total non-cu	15	3	4	4	4
Total liabilities	144	81	100	91	97
Registered capital	285	217	300	300	300
Paid-up capital	285	217	300	300	300
Share Premium	0	0	411	411	411
Legal reserve	0	0	4	4	4
Retained earnings	-104	13	72	93	128
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	181	229	787	808	843

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	15.7	4.1	16.4	5.2	8.6
EBITDA	12.0	12.2	30.4	9.9	16.3
Net profit	5.1	50.8	55.0	7.3	13.7
Normalized earnings	5.1	50.8	55.0	7.3	13.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	31.4	32.2	35.2	34.0	35.0
EBITDA margin	19.2	20.8	23.2	23.9	25.6
EBIT margin	13.0	14.5	18.2	18.3	19.2
Normalized profit margin	7.6	11.1	14.7	14.8	15.5
Net profit margin	7.6	11.1	14.7	14.8	15.5
Normalized ROA	9.9	15.5	12.7	9.1	10.1
Normalize ROE	19.5	23.7	14.8	10.1	11.1
Normalized ROCE	29.4	27.4	11.9	12.4	13.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.80	0.35	0.13	0.11	0.11
Net D/E	0.77	0.27	-0.05	-0.02	0.02
Net debt/EBITDA	1.72	0.69	-0.34	-0.13	0.09
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.06	0.11	0.13	0.13	0.15
Normalized EPS	0.06	0.11	0.13	0.13	0.15
EBITDA	0.14	0.21	0.20	0.22	0.25
Book value	0.32	0.53	1.31	1.35	1.4
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.09	0.11
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	101.8	51.3	45.8	42.7	37.6
Norm P/E	101.8	51.3	45.8	42.7	37.6
P/BV	18.1	10.9	4.4	4.3	4.1
EV/EBITDA	21.0	14.0	14.3	13.1	11.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.7	1.6	1.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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