

7 กันยายน 2560

การแพทย์

CHG

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

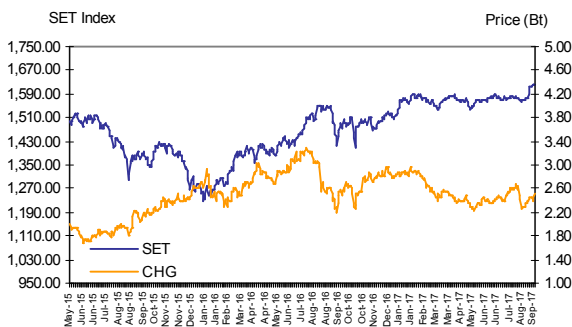
Current SELL	Previous HOLD	Close 2.52	2017 TP 2.50	Exp Return -0.8%	THAI CAC N/A	CG 2016 4
-----------------	------------------	---------------	-----------------	---------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	538	564	593	685
Net profit	538	564	593	685
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.06
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.06
% growth	12.0	4.8	5.2	15.5
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	3.3	3.1	2.9	2.6
Normalized PER (x)	51.5	49.1	46.7	40.4
PER (x)	51.5	49.1	46.7	40.4
PBV (x)	9.3	8.9	8.3	7.7
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.5	1.7
YE No. of shares (million)	11,000.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
No. of shares - full dilution	11,000.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
Par (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/09/2017)	2.52
SET Index	1,621.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.10
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.52
Market cap (Bt m)	27,720.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	109.55
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.04, 2.22, 2.55

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดแนวโน้ม 2H17 เริ่มฟื้น แต่ราคาเต็มมูลค่า

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ CHG คาดว่าจะเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 3Q17 จากอานิสงส์ของ High Season และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 3Q17 โตราว 45% Q-Q และ 10% Y-Y อย่างไรก็ตามเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 7.5% เหลือเติบโต 5.2% Y-Y สะท้อนกำไร 2Q17 ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2017 ปรับลดจาก 2.70 บาทเหลือ 2.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าและมิ Valuation ค่อนข้างแพง เราจึงแนะนำให้ Switch เป็น BCH แทน

คาดกำไร 3Q17 กลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งและเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q17 ของ CHG คาดว่าจะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งหลังจากที่สะดุดไปใน 2Q17 โดยได้แรงหนุนจาก High Season ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยเงินสดยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนสำคัญจากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมเฉลี่ยจากฐานเดิมราว 5-6% ตั้งแต่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมา (CHG มีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมเกือบ 40%) ขณะที่โรงพยาบาลจุฬารัตน์ซัลเวจที่มีการขยาย Capacity ได้เริ่มเปิดให้บริการใน 3Q17 และไม่ได้เป็นตัวถ่วงเพราะปัจจุบันมีกำไรสุทธิเป็นบวกแล้ว เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ราว 170-175 ลบ. โตขึ้นราว 45% Q-Q และ 10% Y-Y

ปรับลดประมาณการลงสะท้อน 2Q17 ที่อ่อนแอกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 7.5% เหลือ 594 ลบ. +5.2% Y-Y สะท้อนกำไร 2Q17 ที่อ่อนแอกว่าคาดจากรายได้ในส่วนประกันสังคมและการรับส่งต่อจากสปสข.รวมถึง Margin ที่ต่ำคาด โดยเราปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปีนี้เหลือ 6.6% Y-Y จากเดิมที่คาดโต 10% ขณะที่ EBITDA Margin คาดว่าจะปรับลงเหลือ 25.4% จากเดิมที่ 26.1% แต่ถือว่ายังดีขึ้นกว่าปี 2016 ซึ่งอยู่ที่เพียง 24.8% เรายังเชื่อว่า CHG ยังเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์ในระยะยาวจาก EEC ซึ่งทำให้เศรษฐกิจในภูมิภาคเติบโตและเกิด Community ใหม่ ๆ ในอนาคต โดย CHG ได้มีการลงทุนโรงพยาบาลใหม่ในช่วง 2 ปีข้างหน้าทั้งจุฬารัตน์ 304 และจุฬารัตน์ระยองซึ่งเราเชื่อว่าจะรองรับความต้องการทางการแพทย์ที่จะเพิ่มขึ้น แม้ระยะสั้นอาจมีผลขาดทุนเล็กน้อยในช่วงเริ่มเปิดให้บริการใหม่ๆ

Valuation ยังค่อนข้างตึง แนะนำเปลี่ยนเป็น BCH

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ของ CHG ลงเหลือ 2.50 บาทจากเดิม 2.70 บาท (DCF WACC 6.90% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการที่ปรับลง ราคาหุ้นปัจจุบันจะเต็มมูลค่าและ Valuation ถือว่าค่อนข้างแพงโดยซื้อขายที่ระดับ 2017PER และ 2017PBV ที่ 46 เท่าและ 8.2 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เราจึงแนะนำให้ Switch เป็น BCH ดีกว่า

ความเสี่ยง คือ การลงทุนโรงพยาบาลและ Capacity ใหม่ที่อาจทำให้เกิด Cost Overrun เศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว และสำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,672	3,155	3,637	3,877	4,320
Cost of sales	1,756	2,082	2,469	2,636	2,916
Gross profit	916	1,073	1,168	1,241	1,404
SG&A	359	426	494	520	570
Operating profit	556	647	674	721	834
Other income	43	24	21	20	20
EBIT	599	671	696	741	854
EBITDA	735	835	909	989	1,121
Interest charge	1	1	10	12	12
Tax on income	118	132	121	135	156
Earnings after tax	481	538	565	594	686
Minority interest	0	0	1	1	1
Normalized earnings	481	538	564	593	685
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	481	538	564	593	685

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	481	538	564	593	685
Deprec. & amortization	136	164	213	248	267
Change in working capital	-149	-5	0	-14	-57
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	467	698	778	828	895
Capital expenditure	-612	-603	-1,161	-500	-500
Others	608	-6	-28	0	0
Cash flow from investing	-4	-609	-1,189	-500	-500
Free cash flow	463	89	-411	328	395
Net borrowings	34	46	722	-11	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-331	-374	-399	-396	-415
Others	16	0	89	1	1
Cash flow from financing	-281	-328	412	-406	-426
Net change in cash	183	-239	2	-79	-30

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	678	440	441	363	332
Current investment	162	229	280	298	332
Accounts receivable	0	0	2	2	2
Inventory	87	103	110	117	130
Other current asset	595	582	503	519	577
Total current assets	1,522	1,353	1,335	1,299	1,373
Investment	0	0	0	0	0
PPE	1,672	2,110	3,058	3,310	3,543
Other assets	72	96	125	125	125
Total Assets	3,266	3,560	4,518	4,734	5,040
Short-term loans	30	52	637	637	637
Account payable	328	404	366	391	432
Current maturities	2	2	11	11	11
Other current liabilities	74	82	82	86	92
Total current liabilities	434	540	1,096	1,125	1,172
Long-term debt	0	26	157	145	134
Other LT liabilities	27	24	42	42	42
Total non-cu	27	51	198	187	176
Total liabilities	461	591	1,294	1,312	1,348
Registered capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Paid-up capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Share Premium	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Retained earnings	444	609	774	972	1,242
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	4	4	93	94	95
Shareholders' equity	2,804	2,969	3,224	3,422	3,693

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	20.3	18.1	15.3	6.6	11.4
EBITDA	16.4	13.6	8.8	8.9	13.3
Net profit	16.0	12.0	4.8	5.2	15.5
Normalized earnings	16.0	12.0	4.8	5.2	15.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.3	34.0	32.1	32.0	32.5
EBITDA margin	27.1	26.3	24.8	25.4	25.8
EBIT margin	22.1	21.1	19.0	19.0	19.7
Normalized profit margin	17.7	16.9	15.4	15.2	15.8
Net profit margin	17.7	16.9	15.4	15.2	15.8
Normalized ROA	15.4	15.8	14.0	12.8	14.0
Normalize ROE	17.7	18.7	18.5	18.4	19.8
Normalized ROCE	21.2	22.2	20.3	20.5	22.1
Risk (x)					
D/E	0.16	0.20	0.40	0.38	0.37
Net D/E	-0.08	0.05	0.26	0.28	0.28
Net debt/EBITDA	-0.30	0.18	0.94	0.96	0.91
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06
Normalized EPS	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06
EBITDA	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10
Book value	0.25	0.27	0.28	0.30	0.33
Dividend	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
Par	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (x)					
P/E	57.7	51.5	49.1	46.7	40.4
Norm P/E	57.7	51.5	49.1	46.7	40.4
P/BV	9.9	9.3	8.9	8.3	7.7
EV/EBITDA	3.7	3.3	3.1	2.9	2.6
Dividend yield (%)	1.2	1.4	1.4	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรุษย์ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลลิต หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลลิต หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระษะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

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” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทําขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคําความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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