

CHG

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	SELL	2.46	2.70	+ 9.8%	N/A	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 Y-Y	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	2.8	2.5
Normalized PER (x)	50.3	48.0	45.6	39.5
PER (x)	50.3	48.0	45.6	39.5
PBV (x)	9.1	8.6	8.1	7.5
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.5	1.8
ROE (%)	18.7	18.5	18.4	19.8
YE No. of shares (million)	11,000.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 ไม่ห่าตื่นเต้น

กำไรปกติ 3Q17 โตเพียงเล็กน้อย Y-Y

CHG ประกาศกำไรปกติ 3Q17 ออกมาที่ 168 ลบ. +41.6% Q-Q, +4.9% Y-Y ซึ่งยังเป็นระดับที่ไม่ดีนัก แม้รายได้เติบโตเร่งตัวขึ้น 16% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและ 7.3% Y-Y จากฝั่งรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่โตเด่น ขณะที่รายได้จากประกันสังคมยังโตได้ไม่ดีนัก แม้จะได้รับประโยชน์จากการปรับเพิ่มการจ่ายเงิน ขณะที่ปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไรยังเป็นเรื่องของต้นทุนโดย Gross Margin หดตัวลงเหลือ 32.3% ในไตรมาสนี้จาก 33.2% ใน 3Q16 ซึ่งถือว่ายังทำได้ไม่น่าพอใจ

ยังคงประมาณการกำไรปี 2017-2018

กำไรปกติ 9M17 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี 2017 ที่ 593 ลบ. +5.2% Y-Y เราจึงยังคงประมาณการไว้คงเดิม โดยแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะอ่อนตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเห็นการเติบโตได้เล็กน้อย Y-Y ในทิศทางเดียวกับ 3Q17 ขณะที่ปี 2018 คาดว่าน่าจะเห็นการเติบโตของกำไรในอัตราเร่งเป็น 685 ลบ. +15.5% Y-Y นำโดยการเติบโตจากกลุ่มเงินสด และคาดว่าจะได้ผลบวกจากอานิสงส์เต็มปีของการปรับเพิ่มเงินจากประกันสังคม รวมถึงเราคาดหวังว่าการควบคุมต้นทุนจะมีประสิทธิภาพมากขึ้นและได้ประโยชน์จาก Operating Leverage หลังจากรับรู้ต้นทุนจากการขยาย Capacity โรงพยาบาลหลักทั้ง 3 แห่ง (จุฬารัตน์ 3 จุฬารัตน์ 9 และจุฬารัตน์ 11) ไปแล้วตั้งแต่กลางปีก่อน

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.70 บาท แนะนำ "ถือ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.70 บาท (DCF WACC 6.90% Terminal Growth 3%) ประกอบกับราคาหุ้นปรับลงแรงกว่า 10% ในช่วง 3 วันที่ผ่านมาทำให้มี Upside เปิดกว้างขึ้น ขณะที่ผลการดำเนินงานคาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่งใน 4Q17 ต่อเนื่องปี 2018 เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" จากเดิม "ขาย"

ความเสี่ยง คือ การลงทุนโรงพยาบาลและ Capacity ใหม่ที่อาจทำให้เกิด Cost Overrun เศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว และสำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าคาด

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	1032	890	16.0	963	7.3	■ รายได้โตเร่งตัวขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากกลุ่มเงินสดเป็นหลัก ขณะที่รายได้ประกันสังคมโตได้น้อยกว่าที่คาด
Direct cost	699	624	12.0	643	8.7	
Gross profit	334	266	25.3	320	4.3	■ Gross Margin หดตัว Y-Y ซึ่งแยกกว่าที่ประเมินและกดดันให้กำไรโตในระดับที่ไม่โดดเด่นนัก
SG&A	129	124	4.1	122	5.9	
Interest expense	4	3	36.0	3	29.3	
Normalized earnings	168	119	41.6	160	4.9	
Net profit	168	119	41.6	160	4.9	
Gross margin (%)	32.3	29.9	2.4	33.2	-0.9	
Norm profit margin (%)	16.3	13.3	3.0	16.6	-0.4	
Net profit margin (%)	16.3	13.3	3.0	16.6	-0.4	

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	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	56.3	50.3	48.0	45.6	39.5
Norm P/E	56.3	50.3	48.0	45.6	39.5
P/BV	9.7	9.1	8.6	8.1	7.5
EV/EBITDA	3.7	3.3	3.1	2.8	2.5
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.5	1.5	1.8

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 (สาขางานสนับสนุน) 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 (ดีคคอม 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรธานี 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก 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.วิเชียรโชยก 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 ถ.หลวงพ่อดจลลง 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.นพราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บัตตานี</p>				

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 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