

10 มกราคม 2560

การแพทย์

EKH

บมจ. เอกซ์การแพทย์

<b>Current</b> BUY	<b>Previous</b> BUY	<b>Close</b> 5.35	<b>2018 TP</b> 7.00	<b>Exp Return</b> + 30.8%	<b>THAI CAC</b> Declared	<b>CG 2017</b> 3
-----------------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	-----------------------------	---------------------

Consolidated earnings

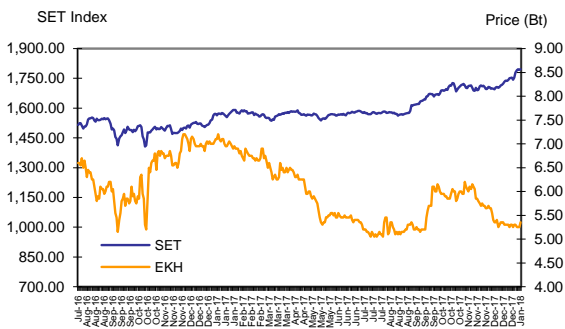
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	49	75	82	92
Net profit	49	75	82	92
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.13	0.14	0.15
EPS (Bt)	0.11	0.13	0.14	0.15
% growth	98.4	11.9	8.6	12.3
Dividend (Bt)	0.00	0.10	0.10	0.11
BV/share (Bt)	0.5	1.3	1.3	1.4
EV/EBITDA (x)	13.1	13.3	12.1	10.6
Normalized PER (x)	47.7	42.6	39.3	35.0
PER (x)	47.7	42.6	39.3	35.0
PBV (x)	10.1	4.1	4.0	3.8
Dividend yield (%)	0.0	1.9	1.8	2.0
ROE (%)	23.7	14.8	10.2	11.1
YE No. of shares (million)	433.2	600.0	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (09/01/2018)	5.35
SET Index	1,795.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.34
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	56.35
Market cap (Bt m)	3,210.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	5.86
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.35, 5.20, 5.26

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ราคาหุ้นยังไม่สอดคล้องกับกำไร

เรคาดกำไรปกติ 4Q17 ของ EKH -46.3% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคง +16.8% Y-Y จากรายได้ที่โตเร็วกว่าตามเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงฐานที่ต่ำในปีก่อน ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะเติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ +8.6% Y-Y ขณะที่ปี 2018 ยังคงมีแนวโน้มสดใส ระยะสั้นคาดว่าจะได้อานิสงส์จากการระบาดของไวรัสโรต้า ขณะที่ศูนย์ผู้มีบุตรยากจะหนุนการเติบโตในระยะยาว โดยเรายังคาดกำไรปกติปี 2018 ทำ New High ต่อเนื่อง +12.3% Y-Y ราคาหุ้นปรับตัวลงค่อนข้างมากซึ่งไม่สอดคล้องกับกำไรที่เติบโต เรายังมองเป็นโอกาสในการ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7 บาท

คาดการณ์ 4Q17 ยังโตดี Y-Y

เรคาดว่าผลการดำเนินงาน 4Q17 ของ EKH จะยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 20 ลบ. -46.3% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ +16.8% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่ายังคงเติบโตในอัตราเร่ง 6.5% Y-Y (เทียบกับ 9M17 +3.5% Y-Y) จากภาพรวมเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวเป็น 14.1% จาก 12.9% ใน 4Q16 จากผลของ Operating Leverage รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายที่เป็น One-time ในการเข้าตลาดและการตั้งสำรองผลตอบแทนพนักงาน ส่งผลให้กำไรปกติปี 2017 คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 82 ลบ. +8.6% Y-Y

ไวรัสโรต้าและศูนย์ผู้มีบุตรยากจะหนุนผลการดำเนินงานปี 2018

แนวโน้มกำไร 1Q18 คาดว่ายังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่อง โดยในช่วงหลังปีใหม่ที่ผ่านมามีการระบาดของโรคท้องร่วงจากไวรัสโรต้าซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการรักษา ทำให้จำนวนผู้ป่วยทั้ง OPD และ IPD เติบโตค่อนข้างดี และเรามองเป็นกระแสให้ประชาชนตื่นตัวในการเข้ามาตรวจรักษามากขึ้น ขณะที่ศูนย์ผู้มีบุตรยากภายใต้ EKI (EKH ถือหุ้น 57%) ได้เริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมามีผู้ป่วยเริ่มมีลูกเข้ามาใช้บริการแล้วและคาดว่าจะบรรลุเป้าหมายระยะสั้นที่จำนวน 10-12 เคสต่อเดือนได้ในช่วงปลาย 1Q18 เป็นต้นไป ซึ่งจะเป็ปัจจัยเสริมผลการดำเนินงานในปีนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ของ EKH จะเดินทางทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 92 ลบ. +12.3% Y-Y

ราคาหุ้นยังไม่สอดคล้องกับกำไร เรายังมองเป็นโอกาสในการ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมของ EKH ที่ 7 บาท (DCF WACC 11% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลงเกือบ 15% ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ยังเป็นขาขึ้น ทำให้เราคาดว่า Downside ของราคาเริ่มจำกัดเนื่องจากใกล้จุดต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาด เรายังมองเป็นจังหวะในการเข้า "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ศูนย์ผู้มีบุตรยากและศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อยู่ไม่ประสบความสำเร็จตามแผน

4Q17 Earnings Preview

(Bt m)	4Q17E	3Q17	% Q-Q	4Q16	% Y-Y
Service revenue	134	155	-13.3	126	6.5
Costs of services	87	90	-3.5	82	5.8
Gross Profit	48	65	-26.9	44	7.7
SG&A costs	28	25	13.5	28	-0.1
Normalized earnings	20	37	-46.3	17	16.8
Net profit	20	37	-46.3	17	16.8
Gross margin	35.5	42.1	-6.6	35.1	0.4
Norm profit margin	14.6	23.6	-9.0	13.3	1.3
Net profit margin	14.6	23.6	-9.0	13.3	1.3

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	414	431	502	523	574
Cost of sales	284	293	325	339	373
Gross profit	130	139	177	184	201
SG&A	85	82	93	101	106
Operating profit	46	57	84	83	95
Other income	9	7	10	19	19
EBIT	55	64	93	102	114
EBITDA	81	91	119	131	152
Interest charge	7	3	0	0	0
Tax on income	16	12	18	21	22
Earnings after tax	32	49	75	81	92
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	32	49	75	82	92
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	32	49	75	82	92

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	32	49	75	82	92
Deprec. & amortization	26	27	25	29	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	-75	-100
Others	-3	0	-410	0	0
Cash flow from investing	-12	-8	-453	-75	-100
Free cash flow	74	67	-348	31	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	-30	-28

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	4	18	140	110	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	396	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	891	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	88	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	92	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	94	128
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	-1	-1
Shareholders' equity	181	229	787	809	843

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	15.7	4.1	16.4	4.2	9.6
EBITDA	12.0	12.2	30.4	10.7	15.5
Net profit	5.1	50.8	55.0	8.6	12.3
Normalized earnings	5.1	50.8	55.0	8.6	12.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	31.4	32.2	35.2	35.2	35.0
EBITDA margin	19.2	20.8	23.2	24.2	25.6
EBIT margin	13.0	14.5	18.2	18.8	19.2
Normalized profit margin	7.6	11.1	14.7	15.1	15.5
Net profit margin	7.6	11.1	14.7	15.1	15.5
Normalized ROA	9.9	15.5	12.7	9.2	10.1
Normalize ROE	19.5	23.7	14.8	10.2	11.1
Normalized ROCE	29.4	27.4	11.9	12.7	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	-0.14	0.09
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.06	0.11	0.13	0.14	0.15
Normalized EPS	0.06	0.11	0.13	0.14	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	0.10	0.11
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	94.7	47.7	42.6	39.3	35.0
Norm P/E	94.7	47.7	42.6	39.3	35.0
P/BV	16.9	10.1	4.1	4.0	3.8
EV/EBITDA	19.6	13.1	13.3	12.1	10.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.9	1.8	2.0

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 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)