

25 มกราคม 2561

การแพทย์

CHG

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

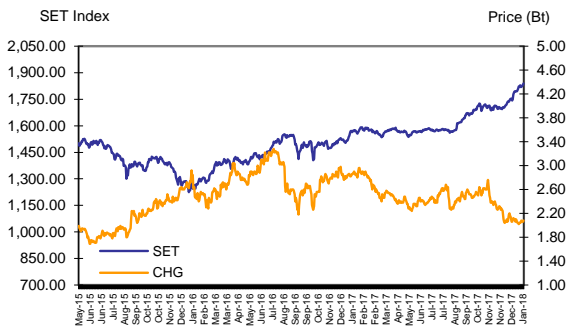
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	2.08	2.50	+20.2%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	538	564	583	650
Net profit	538	564	583	650
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	3.2	11.6
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	2.8	2.6	2.4	2.2
Normalized PER (x)	42.5	40.5	39.3	35.2
PER (x)	42.5	40.5	39.3	35.2
PBV (x)	7.7	7.3	6.9	6.4
Dividend yield (%)	1.7	1.7	1.8	2.0
ROE (%)	18.7	18.5	18.1	18.9
YE No. of shares (mi)	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

Share data	
Close (24/01/2018)	2.08
SET Index	1,838.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.94
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.52
Market cap (Bt m)	22,880.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	65.59
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.14, 2.00, 2.06

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

โมเมนตัมกำไรอยู่ในช่วงเร่งตัว

โมเมนตัมกำไรของกำไร CHG คาดว่าอยู่ในช่วงเร่งตัว โดยกำไรปกติ 4Q17 คาดว่าจะเติบโต 8.6% Y-Y และส่งผลให้ทั้งปี 2017 เติบโต 3.2% Y-Y ขณะที่ปี 2018 แม้เราจะปรับลดประมาณการลงเล็กน้อยราว 5% แต่คาดว่าจะยังคงเติบโตในอัตราเร่ง +11.6% Y-Y ตามทิศทางเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่ดีขึ้น รวมถึงอานิสงส์เชิงบวกจากการเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคมเต็มปี เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 2.50 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงค่อนข้างมากส่วนทางกับแนวโน้มกำไรที่กลับมาเป็นขาขึ้น เราจึงมองเป็นจังหวะในการเข้า "ซื้อ" อีกครั้ง และเป็นโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์สูงสุดจาก EEC

คาดการณ์กำไร 4Q17 มีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q17 ของ CHG คาดว่าจะมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีขึ้น โดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 143 ลบ. -15.1% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ +8.6% Y-Y (เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 2Q17 และ 3Q17 ที่เติบโต 2.5% Y-Y และ 4.9% Y-Y ตามลำดับ) จากรายได้คาดว่าจะเติบโต 8.9% Y-Y นำโดยกลุ่มผู้ป่วยเงินสดที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ฝั่งประกันสังคมคาดว่าจะโตเร่งขึ้นตามจำนวนผู้ประกันตนและการปรับเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคม ส่วนฝั่งต้นทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวหลังผ่านการลงทุนขยาย Capacity โรงพยาบาลครั้งใหญ่ไปแล้วในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 4Q17 คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 24.5% จาก 23.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และส่งผลปี 2017 คาดว่าจะมีกำไรปกติที่ 583 ลบ. +3.2% Y-Y

ปรับลดประมาณการปี 2018 ลงเล็กน้อย แต่ยังโตเร่งตัวขึ้น

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018 ลงเล็กน้อยราว 5% สะท้อนแนวโน้มรายได้และ Margin ในปี 2017 ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเหลือ 650 ลบ. แต่ยังคงเติบโตในอัตราเร่ง +11.6% Y-Y โดยรายได้จากผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะยังคงมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่องตามภาพรวมเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศและรองรับการเติบโตได้จาก Capacity ของโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น และได้รับผลบวกจากการปรับเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคมเต็มปี ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 ในปีนี้คาดว่าจะไม่จุดผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะเนื่องจากจะทยอยเปิดเป็นส่วนใหญ่ และเราจึงเชื่อว่า CHG ยังเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์ในระยะยาวจาก EEC ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจในภูมิภาคเติบโตและเกิด Community ใหม่ ๆ ในอนาคต

ราคาหุ้นปรับตัวลงจนน่าสนใจในการเข้าซื้ออีกครั้ง

จากประมาณการกำไรที่ขยับลง ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 2.70 บาทเหลือ 2.50 บาท (DCF WACC 6.87% Terminal Growth 3%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงค่อนข้างมากจน PE ลดเหลือเพียง 35 เท่าซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 40 เท่า ขณะที่การเติบโตของกำไรอยู่ในช่วงเร่งตัวขึ้น เราจึงมองว่าเป็นจังหวะในการเข้า "ซื้อ" อีกครั้ง

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Revenue	988	1032	-4.3	912	8.2
Cost of services	676	699	-3.3	624	8.2
Gross profit	312	334	-6.5	288	8.2
SG&A	138	129	7.1	140	-0.9
Normalized earnings	143	168	-15.1	131	8.6
Net profit	143	168	-15.1	131	8.6
Gross margin (%)	31.6	32.3	-0.7	31.6	0.0
Norm earnings margin (%)	14.5	16.3	-1.8	14.4	0.0
Net profit margin (%)	14.5	16.3	-1.8	14.4	0.0

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,672	3,155	3,637	3,847	4,241
Cost of sales	1,756	2,082	2,469	2,623	2,888
Gross profit	916	1,073	1,168	1,224	1,353
SG&A	359	426	494	516	560
Operating profit	556	647	674	708	793
Other income	43	24	21	21	22
EBIT	599	671	696	729	815
EBITDA	735	835	909	983	1,082
Interest charge	1	1	10	16	12
Tax on income	118	132	121	131	153
Earnings after tax	481	538	565	583	651
Minority interest	0	0	1	0	0
Normalized earnings	481	538	564	583	650
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	481	538	564	583	650

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	481	538	564	583	650
Deprec. & amortization	136	164	213	253	267
Change in working capital	-149	-5	0	-16	-42
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	467	698	778	819	875
Capital expenditure	-612	-603	-1,161	-505	-500
Others	608	-6	-28	0	0
Cash flow from investing	-4	-609	-1,189	-505	-500
Free cash flow	463	89	-411	314	375
Net borrowings	34	46	722	-11	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-331	-374	-399	-396	-408
Others	16	0	89	0	0
Cash flow from financing	-281	-328	412	-407	-419
Net change in cash	183	-239	2	-93	-43

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	678	440	441	349	306
Current investment	162	229	280	298	326
Accounts receivable	0	0	2	2	2
Inventory	87	103	110	116	128
Other current asset	595	582	503	519	567
Total current assets	1,522	1,353	1,335	1,284	1,328
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	4,719	4,996
Short-term loans	30	52	637	637	637
Account payable	328	404	366	389	428
Current maturities	2	2	11	11	11
Other current liabilities	74	82	82	85	91
Total current liabilities	434	540	1,096	1,122	1,167
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	1,309	1,343
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	961	1,203
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	4	4	93	93	94
Shareholders' equity	2,804	2,969	3,224	3,410	3,653

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	20.3	18.1	15.3	5.8	10.2
EBITDA	16.4	13.6	8.8	8.1	10.1
Net profit	16.0	12.0	4.8	3.2	11.6
Normalized earnings	16.0	12.0	4.8	3.2	11.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.3	34.0	32.1	31.8	31.9
EBITDA margin	27.1	26.3	24.8	25.4	25.4
EBIT margin	22.1	21.1	19.0	18.9	19.1
Normalized profit margin	17.7	16.9	15.4	15.1	15.3
Net profit margin	17.7	16.9	15.4	15.1	15.3
Normalized ROA	15.4	15.8	14.0	12.6	13.4
Normalize ROE	17.7	18.7	18.5	18.1	18.9
Normalized ROCE	21.2	22.2	20.3	20.3	21.3
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	0.98	0.96
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	0.32
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	47.6	42.5	40.5	39.3	35.2
Norm P/E	47.6	42.5	40.5	39.3	35.2
P/BV	8.2	7.7	7.3	6.9	6.4
EV/EBITDA	3.1	2.8	2.6	2.4	2.2
Dividend yield (%)	1.4	1.7	1.7	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 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.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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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)