CHG

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	2.04	2.50	+ 22.5%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	564	565	650	739
Net profit	564	565	650	739
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
% growth Y-Y	4.8	0.2	15.0	13.6
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05
BV/share (Bt)	0.28	0.30	0.32	0.35
EV/EBITDA (x)	25.6	24.3	21.5	19.2
Normalized PER (x)	39.8	39.7	34.5	30.4
PER (x)	39.8	39.7	34.5	30.4
PBV (x)	7.2	6.8	6.3	5.8
Dividend yield (%)	1.8	1.8	2.0	2.3
ROE (%)	18.5	17.6	19.0	20.0
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 4Q17 ต่ำกว่าคาด แต่ยังคาดหวังการเติบโตที่ดีในปีนี้

กำไร 4Q17 ต่ำกว่าคาด แต่เราไม่กังวล

CHG ประกาศกำไรปกติ 4Q17 ออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 13% ที่ 126 ลบ. -25.3% Q-Q, -4.4% Y-Y ส่วนกำไรปกติปี 2017 จบที่ 565 ลบ. ทรงตัวจากปีก่อน แม้ใน 4Q17 รายได้และ Gross Margin ขยายตัวได้ดีกว่าคาด แต่สาเหตุที่ทำให้กำไรต่ำกว่าคาดเกิดจาก SG&A ที่พุ่งขึ้นแรงโดยมีสัดส่วนถึง 17% ของรายได้เทียบกับระดับปกติราว 13-15% เพราะมีการตั้งสำรองลูกหนี้ส่วนของประกันสังคมย้อนหลังสำหรับปี 2013 จำนวนราว 27 ลบ. ซึ่งถ้าหากไม่นับรายการดังกล่าว กำไรปกติจะเติบโตได้ 16.2% Y-Y ซึ่งถือเป็นระดับที่แข็งแกร่ง

ยังคาดหวังการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในปีนี้

เรายังคาดหวังการเติบโตของผลการดำเนินงานปี 2018 ที่จะเร่งตัวขึ้น โดยยังคงประมาณการกำไรปกติที่ 650 ลบ. +15% Y-Y จากแนวโน้มการเติบโตของรายได้และการ Gross Margin ที่มีโมเมนตัมที่ดีจากทั้งฝั่งเงินสดและประกันสังคมที่เติบโต ขณะที่ต้นทุนคาดว่าจะถูกควบคุมอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นหลังจากที่ผ่านช่วงลงทุนขยาย Capacity ครั้งใหญ่ไปแล้วใน 1-2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะปรับลงสู่ระดับปกติ ทำให้จะได้ประโยชน์จาก Operating Leverage ขณะที่ระยะยาวจะเป็นเครือโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์มากสุดจาก EEC

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากกำไรที่คาดอยู่ในช่วงของการเร่งตัวขึ้น ขณะที่ราคายังไม่ตอบสนองในเชิงบวกนักในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ Downside ของราคาหุ้น CHG ค่อนข้างจำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 2.50 (DCF WACC 6.87% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ

4Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	1016	1032	-1.5	912	11.4	▪ รายได้โตเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง Y-Y เมื่อเทียบกับ 3 ไตรมาสที่ผ่านมาซึ่งเป็นโมเมนตัมที่ดีตามคาด
Direct cost	686	699	-1.8	624	9.9	
Gross profit	330	334	-1.0	288	14.6	
SG&A	173	129	34.0	140	23.9	▪ Gross Margin ขยายตัวอย่างชัดเจน แต่ SG&A ปรับตัวขึ้นกดดันกำไร อย่างไรก็ตามเชื่อว่าเป็นเหตุการณ์ที่เกิดเพียงครั้งเดียว
Interest expense	5	4	3.2	4	14.4	
Normalized earnings	153	168	-9.2	131	16.2	
Net profit	126	168	-25.3	131	-4.4	
Gross margin (%)	32.5	32.3	0.2	31.6	0.9	
Norm profit margin (%)	15.0	16.3	-1.3	14.4	0.6	
Net profit margin (%)	12.4	16.3	-3.9	14.4	-2.0	

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)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,155	3,637	3,876	4,241	4,593
Cost of sales	2,082	2,469	2,633	2,871	3,091
Gross profit	1,073	1,168	1,243	1,370	1,502
SG&A	426	494	551	577	597
Operating profit	647	674	692	793	905
Other income	24	21	21	22	22
EBIT	671	696	712	815	927
EBITDA	835	909	968	1,097	1,225
Interest charge	1	10	16	12	14
Tax on income	132	121	131	153	173
Earnings after tax	538	565	566	651	739
Minority interest	0	1	0	0	0
Normalized earnings	538	564	565	650	739
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	538	564	565	650	739

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	538	564	565	650	739
Deprec. & amortization	164	213	255	282	298
Change in working capital	-5	0	116	-34	-35
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	698	778	937	898	1,002
Capital expenditure	-603	-1,161	-704	-500	-500
Others	-6	-28	1	0	0
Cash flow from investing	-609	-1,189	-702	-500	-500
Free cash flow	89	-411	235	398	502
Net borrowings	46	722	54	-73	-73
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-374	-399	-396	-396	-455
Others	0	89	80	0	0
Cash flow from financing	-328	412	-262	-469	-528
Net change in cash	-239	2	-27	-71	-26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	440	441	414	343	316
Current investment	229	280	272	298	323
Accounts receivable	0	2	2	2	2
Inventory	103	110	119	130	140
Other current asset	582	503	525	572	618
Total current assets	1,353	1,335	1,332	1,344	1,399
Investment	0	0	0	0	0
PPE	2,110	3,058	3,506	3,725	3,927
Other assets	96	125	113	113	113
Total Assets	3,560	4,518	4,951	5,182	5,438
Short-term loans	52	637	380	380	380
Account payable	404	366	464	506	545
Current maturities	2	11	73	73	73
Other current liabilities	82	82	107	114	121
Total current liabilities	540	1,096	1,024	1,073	1,119
Long-term debt	26	157	403	329	256
Other LT liabilities	24	42	52	52	52
Total non-cu	51	198	454	381	307
Total liabilities	591	1,294	1,478	1,454	1,427
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	609	774	944	1,198	1,481
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	4	93	173	173	174
Shareholders' equity	2,969	3,224	3,473	3,727	4,011

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	18.1	15.3	6.6	9.4	8.3
EBITDA	13.6	8.8	6.5	13.3	11.7
Net profit	12.0	4.8	0.2	15.0	13.6
Normalized earnings	12.0	4.8	0.2	15.0	13.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.0	32.1	32.1	32.3	32.7
EBITDA margin	26.3	24.8	24.8	25.7	26.5
EBIT margin	21.1	19.0	18.3	19.1	20.1
Normalized profit margin	16.9	15.4	14.5	15.3	16.0
Net profit margin	16.9	15.4	14.5	15.3	16.0
Normalized ROA	15.8	14.0	11.9	12.8	13.9
Normalize ROE	18.7	18.5	17.6	19.0	20.0
Normalized ROCE	22.2	20.3	18.1	19.8	21.5
Risk (x)					
D/E	0.20	0.40	0.43	0.39	0.36
Net D/E	0.05	0.26	0.31	0.30	0.28
Net debt/EBITDA	0.18	0.94	1.10	1.01	0.91
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07
Normalized EPS	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07
EBITDA	0.08	0.08	0.09	0.10	0.11
Book value	0.27	0.28	0.30	0.32	0.35
Dividend	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05
Par	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (x)					
P/E	41.7	39.8	39.7	34.5	30.4
Norm P/E	41.7	39.8	39.7	34.5	30.4
P/BV	7.6	7.2	6.8	6.3	5.8
EV/EBITDA	27.0	25.6	24.3	21.5	19.2
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	2.0	2.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

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

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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

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

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)