

15 มีนาคม 2561

การแพทย์

CHG

บจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

Current BUY	Previous BUY	Close 1.90	2018 TP 2.50	Exp Return + 31.5%	THAI CAC Declared	CG 2017 4
-----------------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	-----------------------------	---------------------

Consolidated earnings

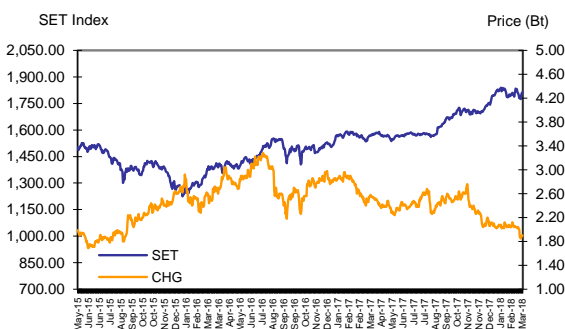
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	564	565	650	739
Net profit	564	565	650	739
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
% growth	4.8	0.2	15.0	13.6
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05
BV/share (Bt)	0.28	0.30	0.32	0.35
EV/EBITDA (x)	23.9	22.7	20.1	18.0
Normalized PER (x)	37.0	37.0	32.1	28.3
PER (x)	37.0	37.0	32.1	28.3
PBV (x)	6.7	6.3	5.9	5.4
Dividend yield (%)	1.9	1.9	2.2	2.5
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

Share data

Close (14/03/2018)	1.90
SET Index	1,813.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.12
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.52
Market cap (Bt m)	20,900.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	80.66
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.18, 1.81, 2.04

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

การเติบโตจะเร่งตัวในปีนี้

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรทั้งในช่วง 1Q18 ที่คาดเติบโตจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นตามโรคระบาด รวมถึงปี 2018 ที่จะถูกขับเคลื่อนจากทั้งฝั่งรายได้ที่เติบโตในอัตราเร่งและ Margin ที่คาดว่าจะขยายตัวหลังจากผ่านช่วงลงทุนใหญ่ไปแล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 เติบโตเร่งตัวเป็น 15% Y-Y ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสวนทางกับแนวโน้มกำไรและการเคลื่อนไหวของ SET และ SETHELTH รวมถึงปัจจุบันซื้อขายที่ PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก เราจึงมองเป็นโอกาสในการ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 2.50 บาท

โมเมนตัมการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยยังดี

แนวโน้มการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยเงินสด YTD ยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีเบื้องต้นคาดว่าจะยังโตได้ในระดับ 5-10% Y-Y โดยได้อานิสงส์จากโรคระบาดที่มากทั้งโรคหลักอย่างไข้เลือดออกและไข้หวัดใหญ่ รวมถึงช่วงต้นปีที่มีการระบาดของไวรัสโรต้า รวมถึงล่าสุดคือโรคพิษสุนัขบ้า ซึ่งแตกต่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการระบาดที่น้อยกว่าอย่างมีนัยยะ ขณะที่ฝั่งประกันสังคมเชื่อว่ายังเห็นโมเมนตัมการเติบโตที่ดีต่อเนื่องจาก 4Q17 โดยยังได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มเงิน รวมถึงจำนวนผู้ประกันตนที่โตขึ้นจากปีก่อนราว 5% ทำให้เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานในช่วง 1Q18 น่าจะเห็นการเติบโตที่ดี Q-Q และ Y-Y

คาดหวังการเติบโตปีนี้จากทั้งรายได้และ Margin

เรามองการเติบโตของกำไรในปี 2018 จะมาจากทั้งฝั่งรายได้ที่คาดเติบโตราว 9.4% Y-Y เร่งตัวขึ้นจากปีก่อนจากการบริโภคที่ฟื้นตัวที่หนุนกลุ่มผู้ป่วยเงินสด รวมถึงผลจากการปรับเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคมเต็มปีและจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นราว 3-5% ส่วนฝั่งของ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวขึ้นเป็น 25.7% จาก 24.8% ในปี 2017 เนื่องจากผ่านช่วงลงทุนใหญ่ไปแล้วในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเห็นประโยชน์จาก Operating Leverage ขณะที่โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 ที่จะเปิดให้บริการช่วงกลางปีคาดว่าจะไม่จุดผลการดำเนินงานในภาพรวมอย่างมีนัยยะ เนื่องจากคลินิก OPD ด้านหน้าที่เปิดให้บริการอยู่แล้วในปัจจุบันมีผู้ป่วยใช้บริการในระดับที่ค่อนข้างดี นอกจากนี้คาดว่าจะไม่มีการตั้งสำรองลูกหนี้ประกันสังคมเพิ่มเติมอย่างที่เกิดใน 4Q17 อีก เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 เติบโต 15% Y-Y

ราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 2.50 บาท (DCF WACC 6.87% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 10% YTD สวนทาง SET และ SETHELTH ที่ปรับขึ้น 3% และ 4.5% ตามลำดับ รวมถึงแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะเติบโตเร่งตัวขึ้น ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 32 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเองและกลุ่มซึ่งอยู่ที่ราว 40-45 เท่าอย่างมีนัยยะ เราจึงมองเป็นจังหวะที่น่าสนใจในการเข้า “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ

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	-35	-35
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	698	778	937	897	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	397	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	-72	-26

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	440	441	414	342	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	573	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

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	38.8	37.0	37.0	32.1	28.3
Norm P/E	38.8	37.0	37.0	32.1	28.3
P/BV	7.0	6.7	6.3	5.9	5.4
EV/EBITDA	25.2	23.9	22.7	20.1	18.0
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.9	2.2	2.5

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 (สายงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.ประชาธิปไตย 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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