

Current
BUY

Previous
BUY

Close
2.30

2018 TP
2.70

Exp Return
+17.4%

THAI CAC
Declared

CG 2017
4

Consolidated earnings

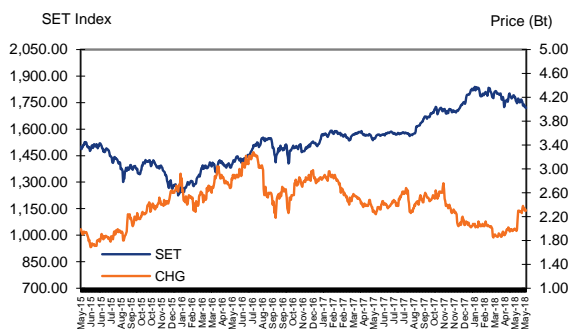
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	564	565	679	746
Net profit	564	565	679	746
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
% growth	4.8	0.2	20.1	9.9
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05
BV/share (Bt)	0.28	0.30	0.33	0.35
EV/EBITDA (x)	28.8	27.2	23.2	21.4
Normalized PER (x)	44.8	44.7	37.3	33.9
PER (x)	44.8	44.7	37.3	33.9
PBV (x)	8.1	7.7	7.1	6.6
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.9	2.1
ROE (%)	18.5	17.6	19.7	20.1
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

Sector	Health Care Services
Close (01/06/2018)	2.30
SET Index	1,719.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/51.18
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.31
Market cap (Bt m)	25,300.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	82.05
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.38, 1.81, 2.10

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

ยังเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่ม

โมเมนต์การเติบโตของกำไรใน 2Q18 คาดว่ายังแข็งแกร่งต่อเนื่องเมื่อเทียบกับ Y-Y จากผลกำไรที่เร็วซึ่งหนุนให้ผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ฝั่ง Margin คาดยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก Operating Leverage จากการลงทุนในช่วง 2 ปีที่แล้วที่เริ่มออกดอกออกผล เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018 ขึ้น 5% สะท้อน Upside ที่เคยประเมินหลังประกาศกำไร 1Q18 ดีกว่าคาดมาก โดยคาดเติบโตถึง 20.1% Y-Y สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มการแพทย์และสูงที่สุดในกลุ่ม ส่งผลให้ราคาเหมาะสมขยับขึ้นเป็น 2.70 บาท ซึ่งยังมี Upside เปิดกว้างเมื่อเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่ม

โมเมนต์ 2Q18 ยังแกร่ง

แนวโน้มกำไรในช่วง 2Q18 คาดว่าจะอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากเป็น Low Season แต่คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง Y-Y จากผลกำไรที่เร็วขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยหนุนโมเมนต์การเติบโตของรายได้ในกลุ่มผู้ป่วยเงินสดให้ยังดี Y-Y ขณะที่ฝั่งประกันสังคมคาดว่าจะรายได้จะกลับมาโต Y-Y ได้อีกครั้งหลังจากที่เผชิญฐานสูงในช่วงต้นปีก่อนจากการตรวจสอบสุขภาพ ขณะที่ Margin คาดว่าจะเห็นการขยายตัวที่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในทิศทางเดียวกับที่เกิดขึ้นใน 1Q18 เนื่องจากผ่านการลงทุนใหญ่ไปแล้วในช่วง 2 ปีก่อนและทำให้ต้นทุนเริ่มนิ่งและเริ่มได้ประโยชน์จาก Operating Leverage เราประเมินกำไรปกติ 2Q18 เบื้องต้นจะอยู่ในช่วง 140-150 ลบ. ไตรราว 20% Y-Y

ปรับประมาณการขึ้นสะท้อน Upside ที่มี

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018 ขึ้นราว 5% เป็น 679 ลบ. +20.1% Y-Y สะท้อนกำไร 1Q18 ที่ดีกว่าคาดมาก โดยเราปรับทั้งการเติบโตของรายได้ขึ้นเป็น 11.5% Y-Y (จากเดิม 9.4% Y-Y) และ EBITDA Margin ขึ้นเป็น 26.2% (จากเดิม 25.7%) โดยการลงทุนขยาย Capacity 3 โรงพยาบาลหลัก 40% ในช่วง 2 ปีที่แล้วเริ่มออกดอกออกผลชัดเจนตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 ในกลางปีนี้คาดว่าไม่ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะเพราะเปิดให้บริการเป็นเฟสและมีฐานลูกค้าจากคลินิก OPD ที่ให้บริการอยู่แล้วด้านหน้าในปัจจุบัน รวมถึงกำลังเข้าสู่ช่วง High Season ของอุตสาหกรรม

ยังเป็น Top Pick โรงพยาบาลขนาดกลาง

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 2.50 บาทขึ้นเป็น 2.70 บาท (DCF WACC 6.86% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการที่ปรับขึ้น และจากการเติบโตของกำไรปี 2018 ที่โตโดดเด่นสุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มการแพทย์ที่ +12.2% Y-Y จึงทำให้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และยังเป็น Top Pick สำหรับโรงพยาบาลขนาดกลาง

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ ต้นทุนจากการลงทุนโรงพยาบาลใหม่ๆที่อาจกดดันการเติบโตของกำไร

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,155	3,637	3,876	4,320	4,694
Cost of sales	2,082	2,469	2,633	2,903	3,155
Gross profit	1,073	1,168	1,243	1,417	1,540
SG&A	426	494	551	583	624
Operating profit	647	674	692	834	915
Other income	24	21	21	21	21
EBIT	671	696	712	855	936
EBITDA	835	909	968	1,136	1,235
Interest charge	1	10	16	17	15
Tax on income	132	121	131	159	175
Earnings after tax	538	565	566	679	746
Minority interest	0	1	0	0	0
Normalized earnings	538	564	565	679	746
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	538	564	565	679	746

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	538	564	565	679	746
Deprec. & amortization	164	213	255	282	298
Change in working capital	-5	0	116	-44	-37
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	698	778	937	917	1,008
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	417	508
Net borrowings	46	722	54	-73	-73
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-374	-399	-396	-396	-476
Others	0	89	80	0	0
Cash flow from financing	-328	412	-262	-469	-549
Net change in cash	-239	2	-27	-53	-41

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	440	441	414	361	320
Current investment	229	280	272	304	330
Accounts receivable	0	2	2	2	2
Inventory	103	110	119	131	142
Other current asset	582	503	525	583	632
Total current assets	1,353	1,335	1,332	1,381	1,426
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	5,218	5,465
Short-term loans	52	637	380	380	380
Account payable	404	366	464	512	556
Current maturities	2	11	73	73	73
Other current liabilities	82	82	107	116	122
Total current liabilities	540	1,096	1,024	1,081	1,131
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	1,462	1,439
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	1,227	1,498
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	4	93	173	173	173
Shareholders' equity	2,969	3,224	3,473	3,756	4,027

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	18.1	15.3	6.6	11.5	8.7
EBITDA	13.6	8.8	6.5	17.4	8.6
Net profit	12.0	4.8	0.2	20.1	9.9
Normalized earnings	12.0	4.8	0.2	20.1	9.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.0	32.1	32.1	32.8	32.8
EBITDA margin	26.3	24.8	24.8	26.2	26.2
EBIT margin	21.1	19.0	18.3	19.7	19.9
Normalized profit margin	16.9	15.4	14.5	15.6	15.8
Net profit margin	16.9	15.4	14.5	15.6	15.8
Normalized ROA	15.8	14.0	11.9	13.4	14.0
Normalized ROE	18.7	18.5	17.6	19.7	20.1
Normalized ROCE	22.2	20.3	18.1	20.7	21.6
Risk (x)					
D/E	0.20	0.40	0.43	0.39	0.36
Net D/E	0.05	0.26	0.31	0.29	0.28
Net debt/EBITDA	0.18	0.94	1.10	0.97	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	0.33	0.35
Dividend	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	47.0	44.8	44.7	37.3	33.9
Norm P/E	47.0	44.8	44.7	37.3	33.9
P/BV	8.5	8.1	7.7	7.1	6.6
EV/EBITDA	30.5	28.8	27.2	23.2	21.4
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.6	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขวิถึ 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.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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)