

CHG (CHG TB)

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

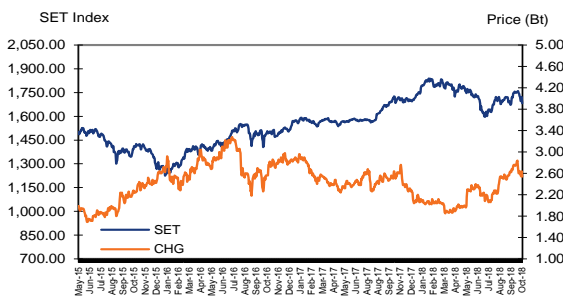
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	2.54	3.00	+18.1%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	564	565	722	788
Net profit	564	565	722	788
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.07	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.07	0.07
% growth	4.8	0.2	27.6	9.2
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.05	0.05
BV/share (Bt)	0.28	0.30	0.33	0.36
EV/EBITDA (x)	31.7	30.0	24.4	22.6
Normalized PER (x)	49.5	49.4	38.7	35.5
PER (x)	49.5	49.4	38.7	35.5
PBV (x)	8.9	8.5	7.7	7.1
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.8	2.0
ROE (%)	18.5	17.6	20.8	20.9
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 (11/10/2018)	2.54
SET Index	1,682.89
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.10
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.31
Market cap (Bt m)	27,940.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	99.72
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.86, 1.81, 2.30

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

กำไร 3Q18 มีลุ้นทำ New High

คาดการณ์กำไร 3Q18 ของ CHG +10.2% Q-Q, +15.8% Y-Y และทำ New High จากอานิสงส์ของ High Season ทำให้รายได้ยังโตได้และยังได้ประโยชน์จาก Operating Leverage อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งในช่วง 2H18 เราคาดไม่ได้ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 โตสูง 27.6% Y-Y ขณะที่ปี 2019 แม้คาดโตชะลอเหลือ 9.2% Y-Y แต่ยังเป็นระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับฐานแรงเป็นโอกาสในการ "ซื้อลงทุน" อีกครั้ง โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 3 บาท

คาดการณ์กำไร 3Q18 ยังโตแกร่งทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดกำไรปกติ 3Q18 ของ CHG ที่ 195 ลบ. +10.2% Q-Q, +15.8% Y-Y โดยรายได้คาดว่าจะยังเติบโตที่แข็งแกร่ง +11.2% Q-Q, +12% Y-Y นำโดยกลุ่มผู้ป่วยเงินสดเป็นหลัก ขณะที่ประกันสังคมจะไม่มีกำไรกลับรายได้ในส่วน RW>2 อย่างที่เกิดใน 2Q18 ขณะที่การเริ่มเปิดโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 ในเดือน ก.ค. คาดว่าไม่ได้ถ่วงผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะเนื่องจากมีฐานลูกค้าบางส่วนจากคลินิกด้านหน้าอยู่แล้ว ส่งผลให้เราคาดว่า CHG ยังคงได้ประโยชน์จาก Operating Leverage อย่างต่อเนื่องจากการลงทุนใหญ่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่ต่อเนื่อง โดยคาด EBITDA Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 26.9% ในไตรมาสนี้จาก 26.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ฐานต่ำปีก่อนหนุน 4Q18 ยังโตดี ส่วนปี 2019 ยังทำ New High

แนวโน้มกำไร 4Q18 อาจถูกถ่วงบ้างจากการเริ่มเปิดโรงพยาบาลรวมแพทย์จะเชิงเทรา (CHG ถือหุ้น 64.6%) แต่คาดว่าน่าจะชดเชยได้จากผู้ป่วยเงินสดของโรงพยาบาลหลักเดิมที่คาดว่าจะยังโตได้ดี ขณะที่ 4Q17 ฐานต่ำจากการตั้งสำรองลูกหนี้ประกันสังคมปี 2013 ย้อนหลัง ทำให้กำไรปกติคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง Y-Y เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ที่ 722 ลบ. โตสูงถึง 27.6% Y-Y ขณะที่ปี 2019 แม้การเติบโตคาดว่าจะชะลอเหลือ 9.2% Y-Y เป็น 788 ลบ. แต่เกิดจากฐานกำไรปีนี้ที่ยกสูง และยังคงเห็นหน้าทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง

ราคาหุ้นปรับฐานแรงทำให้ Upside เปิดอีกครั้ง

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นชนราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.86 บาทก่อนที่จะปรับฐานลงแรงจนทำให้ Upside เริ่มเปิดอีกครั้ง ขณะที่โมเมนตัมการเติบโตของกำไรในช่วง 2H18-2019 คาดว่ายังแข็งแกร่งและได้อานิสงส์ระยะยาวจาก EEC และสังคมผู้สูงอายุ เรายังมองเป็นจังหวะในการ "ซื้อลงทุน" อีกครั้ง โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 3 บาท (DCF WACC 6.95% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจในประเทศที่กลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินน้อยกว่าที่ประกาศ ต้นทุนจากโรงพยาบาลใหม่ๆที่อาจกดดันการเติบโตของกำไร

3Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	% Q-Q	3Q17	% Y-Y
Revenue	1,156	1,039	11.2	1,032	12.0
Costs of services	778	715	8.9	699	11.4
Gross Profit	378	325	16.5	334	13.3
SG&A	141	116	21.9	129	9.3
Normalized earnings	195	177	10.2	168	15.8
Net profit	195	177	10.2	168	15.8
Gross margin	32.7	31.2	1.5	32.3	0.4
Norm profit margin	16.8	17.0	-0.2	16.3	0.5
Net profit margin	16.8	17.0	-0.2	16.3	0.5

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,155	3,637	3,876	4,420	4,896
Cost of sales	2,082	2,469	2,633	2,973	3,292
Gross profit	1,073	1,168	1,243	1,448	1,603
SG&A	426	494	551	561	636
Operating profit	647	674	692	886	967
Other income	24	21	21	21	21
EBIT	671	696	712	907	988
EBITDA	835	909	968	1,189	1,286
Interest charge	1	10	16	17	15
Tax on income	132	121	131	169	185
Earnings after tax	538	565	566	722	788
Minority interest	0	1	0	0	0
Normalized earnings	538	564	565	722	788
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	538	564	565	722	788

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	538	564	565	722	788
Deprec. & amortization	164	213	255	282	298
Change in working capital	-5	0	116	-52	-48
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	698	778	937	952	1,038
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	452	538
Net borrowings	46	722	54	-73	-73
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-374	-399	-396	-396	-505
Others	0	89	80	0	0
Cash flow from financing	-328	412	-262	-469	-579
Net change in cash	-239	2	-27	-18	-41

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	440	441	414	396	356
Current investment	229	280	272	311	344
Accounts receivable	0	2	2	2	2
Inventory	103	110	119	134	149
Other current asset	582	503	525	596	658
Total current assets	1,353	1,335	1,332	1,439	1,508
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	5,276	5,547
Short-term loans	52	637	380	380	380
Account payable	404	366	464	524	580
Current maturities	2	11	73	73	73
Other current liabilities	82	82	107	120	125
Total current liabilities	540	1,096	1,024	1,097	1,159
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	1,478	1,466
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	1,269	1,552
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	4	93	173	173	173
Shareholders' equity	2,969	3,224	3,473	3,798	4,081

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	18.1	15.3	6.6	14.1	10.7
EBITDA	13.6	8.8	6.5	22.9	8.2
Net profit	12.0	4.8	0.2	27.6	9.2
Normalized earnings	12.0	4.8	0.2	27.6	9.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.0	32.1	32.1	32.8	32.8
EBITDA margin	26.3	24.8	24.8	26.8	26.2
EBIT margin	21.1	19.0	18.3	20.4	20.1
Normalized profit margin	16.9	15.4	14.5	16.2	16.0
Net profit margin	16.9	15.4	14.5	16.2	16.0
Normalized ROA	15.8	14.0	11.9	14.1	14.6
Normalized ROE	18.7	18.5	17.6	20.8	20.9
Normalized ROCE	22.2	20.3	18.1	21.7	22.5
Risk (x)					
D/E	0.20	0.40	0.43	0.39	0.36
Net D/E	0.05	0.26	0.31	0.28	0.27
Net debt/EBITDA	0.18	0.94	1.10	0.91	0.86
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.05	0.05	0.07	0.07
Normalized EPS	0.05	0.05	0.05	0.07	0.07
EBITDA	0.08	0.08	0.09	0.11	0.12
Book value	0.27	0.28	0.30	0.33	0.36
Dividend	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	51.9	49.5	49.4	38.7	35.5
Norm P/E	51.9	49.5	49.4	38.7	35.5
P/BV	9.4	8.9	8.5	7.7	7.1
EV/EBITDA	33.6	31.7	30.0	24.4	22.6
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.4	1.8	2.0

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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)