

CHG (CHG TB)

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	1.84	2.20	+19.6%	Declared	4

Consolidated earnings

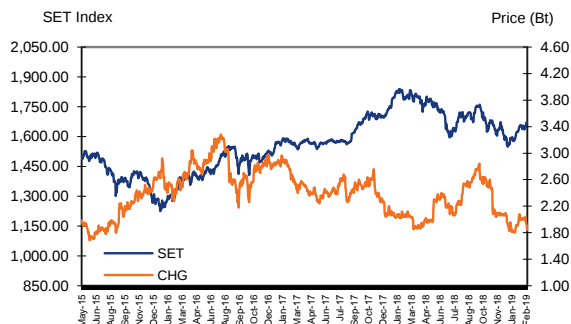
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	565	634	657	757
Net profit	565	634	657	757
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
% growth	0.2	12.1	3.7	15.2
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.06
BV/share (Bt)	0.30	0.32	0.33	0.35
EV/EBITDA (x)	22.0	20.4	19.3	17.3
Normalized PER (x)	35.8	31.9	30.8	26.7
PER (x)	35.8	31.9	30.8	26.7
PBV (x)	6.1	5.7	5.5	5.2
Dividend yield (%)	2.0	2.7	2.6	3.0
ROE (%)	17.6	18.5	18.2	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

Sector	Health Care Services
Close (26/02/2019)	1.84
SET Index	1,663.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.63
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.31
Market cap (Bt m)	20,240.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	96.08
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	2.08, 1.77, 1.91

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

 @finansia

 @fnsyrus

กำไร 1H19 ยังไม่สดใส เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1H19 ของ CHG คาดว่ายังไม่สดใส โดยยังถูกกดดันจากผลขาดทุนเริ่มแรกของโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ในช่วง 2H18 รวมถึงฐานกำไรที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคาดว่ากำไรของ CHG จะกลับมาเติบโต Y-Y ได้อีกครั้งใน 2H19 เป็นต้นไป เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 11% เหลือเติบโต 3.7% Y-Y สะท้อน Margin ที่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนที่พุ่งขึ้นจากการลงทุน ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 2.70 บาทเหลือ 2.20 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากและทำให้ Upside ยังเปิดกว้าง จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยเหมาะสำหรับการลงทุนระยะ 6 เดือนขึ้นไป

คาดการณ์กำไร 1H19 ยังหดตัวจากรพ.ใหม่ที่ยังกดดันและฐานสูงปีก่อน

แนวโน้มกำไรช่วง 1H19 ของ CHG คาดว่ายังอ่อนแอโดยยังถูกกดดันจากการลงทุนใหม่ในช่วง 2H18 ทั้งโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 ที่เปิดให้บริการในช่วง 3Q18 และโรงพยาบาลรวมแพทยะเชิงเทราที่เปิดในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งยังคงมีผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้น ประกอบกับฐานกำไรในช่วง 1H18 ที่ค่อนข้างสูงโดยได้อานิสงส์จากการลงทุนขยาย Capacity ในช่วงปี 2016-2017 ทำให้เราคาดว่ากำไรของ CHG จะยังเห็นการหดตัว Y-Y ในช่วง 2 ไตรมาสต่อจากนี้

ปรับประมาณการลงสะท้อน Downside ที่มี คาดกลับมาได้อีกครั้งใน 2H19

จากกำไร 4Q18 และปี 2018 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ของ CHG ลง 11% เหลือ 657 ลบ. +3.7% Y-Y โดยเรายังคงรายได้เติบโตในระดับสูง 13.3% Y-Y จากทั้งโรงพยาบาลหลักเดิม (จุฬารัตน์ 3, 9 และ 11) และแรงหนุนจากโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 2 แห่งที่เปิดในช่วง 2H18 แต่ปัจจัยที่กดดันการเติบโตในปี 2019 คือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนซึ่งระยะสั้นนั้นสูงกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่ายังชะลอตัวลงเหลือ 22.7% ในปีนี้จาก 24% ในปี 2018 โดยเราคาดว่ากำไรจะเริ่มกลับมาเติบโต Y-Y ได้อีกครั้งในช่วง 2H19

ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนปัจจัยลบไปมาก แนะนำ “ซื้อลงทุนระยะยาว”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ CHG ลงจาก 2.70 บาทเหลือ 2.20 บาท (DCF WACC 6.36% Terminal Growth 3%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบจากผลการดำเนินงานระยะสั้นที่ไม่สดใสไปค่อนข้างมากแล้วและทำให้ Upside ยังเปิดกว้างกว่า 10% เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยเหมาะสำหรับการลงทุนระยะ 6 เดือนขึ้นไปเพื่อคาดหวังการกลับมาเติบโตของกำไรใน 2H19 ส่วนระยะสั้นเราเลือก BDMS และ BCH เป็น Top Pick

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ โรงพยาบาลใหม่ที่อาจถ่วงผลการดำเนินงานนานกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	3,637	3,876	4,407	4,991	5,328
Cost of sales	2,469	2,633	3,072	3,544	3,716
Gross profit	1,168	1,243	1,335	1,447	1,612
SG&A	494	551	570	649	693
Operating profit	674	692	765	799	919
Other income	21	21	24	23	23
EBIT	696	712	789	822	943
EBITDA	909	968	1,065	1,137	1,271
Interest charge	10	16	24	29	29
Tax on income	121	131	150	155	178
Earnings after tax	565	566	615	638	735
Minority interest	1	0	-19	-19	-22
Normalized earnings	564	565	634	657	757
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	564	565	634	657	757

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	564	565	634	657	757
Deprec. & amortization	213	255	276	315	329
Change in working capital	0	116	-111	-32	-39
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	778	937	799	940	1,048
Capital expenditure	-1,161	-704	-721	-500	-500
Others	-28	1	-23	0	0
Cash flow from investing	-1,189	-702	-744	-500	-500
Free cash flow	-411	235	55	440	548
Net borrowings	722	54	365	-2	-2
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-399	-396	-371	-550	-526
Others	89	80	8	-19	-22
Cash flow from financing	412	-262	2	-571	-550
Net change in cash	2	-27	57	-131	-2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	441	414	471	340	338
Current investment	280	272	338	383	409
Accounts receivable	2	2	24	24	24
Inventory	110	119	142	163	171
Other current asset	503	525	618	672	715
Total current assets	1,335	1,332	1,592	1,582	1,657
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,058	3,506	3,951	4,136	4,307
Other assets	125	113	165	165	165
Total Assets	4,518	4,951	5,708	5,883	6,129
Short-term loans	637	380	530	530	530
Account payable	366	464	566	653	685
Current maturities	11	73	102	102	102
Other current liabilities	82	107	97	99	106
Total current liabilities	1,096	1,024	1,295	1,384	1,422
Long-term debt	157	403	583	582	580
Other LT liabilities	42	52	86	86	86
Total non-cu	198	454	669	668	666
Total liabilities	1,294	1,478	1,965	2,052	2,089
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	774	944	1,207	1,314	1,546
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	93	173	180	161	139
Shareholders' equity	3,224	3,473	3,743	3,832	4,041

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.3	6.6	13.7	13.3	6.7
EBITDA	8.8	6.5	10.0	6.8	11.8
Net profit	4.8	0.2	12.1	3.7	15.2
Normalized earnings	4.8	0.2	12.1	3.7	15.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	32.1	30.3	29.0	30.3
EBITDA margin	24.8	24.8	24.0	22.7	23.8
EBIT margin	19.0	18.3	17.8	16.4	17.6
Normalized profit margin	15.4	14.5	14.3	13.1	14.2
Net profit margin	15.4	14.5	14.3	13.1	14.2
Normalized ROA	14.0	11.9	11.9	11.3	12.6
Normalize ROE	18.5	17.6	18.5	18.2	20.0
Normalized ROCE	20.3	18.1	17.9	18.3	20.0
Risk (x)					
D/E	0.40	0.43	0.52	0.54	0.52
Net D/E	0.26	0.31	0.40	0.45	0.43
Net debt/EBITDA	0.94	1.10	1.40	1.51	1.38
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
Normalized EPS	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
EBITDA	0.08	0.09	0.10	0.10	0.12
Book value	0.28	0.30	0.32	0.33	0.35
Dividend	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	35.9	35.8	31.9	30.8	26.7
Norm P/E	35.9	35.8	31.9	30.8	26.7
P/BV	6.5	6.1	5.7	5.5	5.2
EV/EBITDA	23.2	22.0	20.4	19.3	17.3
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.7	2.6	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารสา 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรธานี ต. หนองแข้ง 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 อาคารเมลิเพลส 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.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2018

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)