

CHG (CHG TB)

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.60	2.82	+8.5%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	565	634	726	815
Net profit	565	634	713	815
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.07	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
% growth	0.2	12.1	12.4	14.3
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.06
BV/share (Bt)	0.30	0.32	0.34	0.36
EV/EBITDA (x)	30.7	28.3	25.2	22.1
Normalized PER (x)	50.6	45.1	39.4	35.1
PER (x)	50.6	45.1	40.1	35.1
PBV (x)	8.7	8.0	7.7	7.2
Dividend yield (%)	1.4	1.9	2.0	2.3
ROE (%)	17.6	18.5	19.9	21.2
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 (19/11/2019)	2.60
SET Index	1,607.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.24
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.07
Market cap (Bt m)	28,600.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	85.69
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	2.66, 1.77, 2.15

Source: Setsmarts

โมเมนตัมกำไรยังดีใน 4Q19 ต่อเนื่อง 2020

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติ 4Q19-2020 ที่คาดว่าจะยังเติบโตในอัตราเร่งและแข็งแกร่ง Y-Y จากทั้งโรงพยาบาลหลักอย่างจุฬารัตน์ 3 9 และ 11 ที่ยังโตดี รวมถึงผลขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่ทั้งจุฬารัตน์ 304 และ RPC ที่ทยอยลดลงและคาดพลิกกำไรในปีหน้า โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 +14.6% Y-Y และ 12.1% Y-Y ตามลำดับ รวมถึงมี Upside เพิ่มเติมจากโอกาสที่สำนักงานประกันสังคมจะปรับเพิ่มการจ่ายเงินในปีหน้า เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.82 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็นหนึ่งใน Top Pick โมเมนตัมการเติบโต 4Q19 ยังดี

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q19 ของ CHG คาดว่าจะชะลอตัว Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาลและฐานที่สูงเนื่องจาก 3Q19 เป็น High Season รวมถึงมีการบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มค่าภาระเสียงรบกวน 74 ลบ. อย่างไรก็ตามเราคาดว่าในแง่ Y-Y จะยังเติบโตอย่างโดดเด่นจากโรงพยาบาลหลักทั้งจุฬารัตน์ 3 9 และ 11 ที่ยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดี ขณะที่จุฬารัตน์ 304 และรวมแพทย์จะเชิงเทราคาดว่าจะทยอยมีผลขาดทุนลดลงอย่างต่อเนื่องตามโมเมนตัมรายได้ที่ฟื้นขึ้น โดยรายได้และกำไรปกติ 9M19 ของ CHG เติบโต 17.4% Y-Y และ 12.2% Y-Y ตามลำดับ ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี 2019 ของเราที่คาด +13.9% Y-Y และ 14.6% Y-Y ตามลำดับ

ผู้บริหารตั้งเป้า 304 และ RPC ทยอย Breakeven ใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า
 ผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นและตั้งเป้าว่าโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 จะเริ่มถึงจุดคุ้มทุนได้ใน 4Q19 ขณะที่รวมแพทย์จะเชิงเทร่าจะเริ่มคุ้มที่ใน 1Q20 ซึ่งถือเป็นหนึ่งปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรปกติสำหรับปี 2020 จากผลขาดทุนที่หายไป (เบื้องต้นคาดว่าขาดทุนในปี 2019 จะอยู่ที่ราว 100 ลบ.) นอกจากนี้เรายังคาดหวังเชิงบวกต่อโอกาสการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมในปีหน้าซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณา ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2020 ณ ปัจจุบันของเราที่ 815 ลบ. +12.1% Y-Y ยังมี Upside เพิ่มเติมในอนาคต

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และเป็นหนึ่งใน Top Pick

จากโมเมนตัมกำไร 3Q19 ของ CHG ที่เริ่มกลับมาเติบโต Y-Y ได้ครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสและคาดยังโตได้ต่อเนื่องใน 4Q19-2020 เราจึงยังมีมุมมองเชิงบวกและคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.82 บาท (DCF WACC 6.82% Terminal Growth 3%) ซึ่งยังไม่รวม Upside ของประมาณการตั้งที่กล่าวไปข้างต้น โดยเรายังเลือก CHG เป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่ม

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ โรงพยาบาลใหม่ที่อาจถ่วงผลการดำเนินงานนานกว่าคาด

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	3,637	3,876	4,407	5,020	5,494
Cost of sales	2,469	2,633	3,072	3,504	3,769
Gross profit	1,168	1,243	1,335	1,516	1,725
SG&A	494	551	570	653	703
Operating profit	674	692	765	863	1,022
Other income	21	21	24	23	23
EBIT	696	712	789	886	1,045
EBITDA	909	968	1,065	1,202	1,374
Interest charge	10	16	24	39	39
Tax on income	121	131	150	169	201
Earnings after tax	565	566	615	678	805
Minority interest	1	0	-19	-35	-10
Normalized earnings	564	565	634	726	815
Extraordinary items	0	0	0	-14	0
Net profit	564	565	634	713	815

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	564	565	634	713	815
Deprec. & amortization	213	255	276	315	329
Change in working capital	0	116	-111	-39	-52
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	778	937	799	989	1,092
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	489	592
Net borrowings	722	54	365	-2	-2
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-399	-396	-371	-550	-570
Others	89	80	8	-35	-10
Cash flow from financing	412	-262	2	-586	-582
Net change in cash	2	-27	57	-98	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	441	414	471	373	383
Current investment	280	272	338	385	422
Accounts receivable	2	2	24	24	24
Inventory	110	119	142	162	174
Other current asset	503	525	618	676	737
Total current assets	1,335	1,332	1,592	1,619	1,739
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	5,920	6,211
Short-term loans	637	380	530	530	530
Account payable	366	464	566	646	695
Current maturities	11	73	102	102	102
Other current liabilities	82	107	97	103	113
Total current liabilities	1,096	1,024	1,295	1,381	1,439
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	2,049	2,105
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	1,370	1,614
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	93	173	180	145	135
Shareholders' equity	3,224	3,473	3,743	3,871	4,106

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.3	6.6	13.7	13.9	9.4
EBITDA	8.8	6.5	10.0	12.8	14.3
Net profit	4.8	0.2	12.1	12.4	14.3
Normalized earnings	4.8	0.2	12.1	14.6	12.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	32.1	30.3	30.2	31.4
EBITDA margin	24.8	24.8	24.0	23.8	24.9
EBIT margin	19.0	18.3	17.8	17.6	18.9
Normalized profit margin	15.4	14.5	14.3	14.4	14.8
Net profit margin	15.4	14.5	14.3	14.1	14.8
Normalized ROA	14.0	11.9	11.9	12.5	13.4
Normalized ROE	18.5	17.6	18.5	19.9	21.2
Normalized ROCE	20.3	18.1	17.9	19.5	21.9
Risk (x)					
D/E	0.40	0.43	0.52	0.53	0.51
Net D/E	0.26	0.31	0.40	0.43	0.42
Net debt/EBITDA	0.94	1.10	1.40	1.39	1.25
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
Normalized EPS	0.05	0.05	0.06	0.07	0.07
EBITDA	0.08	0.09	0.10	0.11	0.12
Book value	0.28	0.30	0.32	0.34	0.36
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	50.7	50.6	45.1	40.1	35.1
Norm P/E	50.7	50.6	45.1	39.4	35.1
P/BV	9.1	8.7	8.0	7.7	7.2
EV/EBITDA	32.4	30.7	28.3	25.2	22.1
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.9	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
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 สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
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 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

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.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

198/1 ครอบคลุมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
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.ระสมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)