

### COVID-19 กระทบต่างชาติหนัก แต่รพ.รับประกันสังคมรอด

เรคาดกำไรปกติ 1Q20 ของกลุ่มการแพทย์ -11.6% Q-Q, -26.1% Y-Y โดยเริ่มได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในเดือน มี.ค. โดยเฉพาะผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่แนวโน้ม 2Q20 คาดว่าจะทรุดหนักจากผลกระทบเต็มไตรมาสและ Low Season เราตั้งสมมติฐานสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายช่วงกลางปี ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ถูกปรับลง 17.4% และ 9.4% ตามลำดับ โดยปี 2020 คาดหดตัว -17.7% Y-Y ก่อนกลับมาฟื้นตัว +23.9% Y-Y ในปี 2021 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มการแพทย์แม้ระยะสั้นจะถูกกระทบบ้าง จึงยังคงแนะนำให้นักการลงทุน “Overweight” และยังคงเลือก CHG และ BCH เป็น Top Pick และหากสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติ BH BDMS รวมถึง EKH จะเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

### คาดการณ์ 1Q20 เริ่มเห็นผลกระทบจาก COVID-19 และจะรุนแรงขึ้นใน 2Q20

เรคาดกำไรปกติ 1Q20 ของกลุ่มการแพทย์ที่ 3,390 ลบ. -11.6 Q-Q, -26.1% Y-Y แม้ในช่วงเดือน มี.ค.-ก.พ. 20 จะยังไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะหนักจาก COVID-19 แต่เริ่มเห็นผลกระทบชัดเจนในเดือน มี.ค. โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ป่วยต่างชาติที่หดตัวแรงหลังมีมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศรวมถึงไทย ขณะที่ผู้ป่วยไทยได้รับผลกระทบเช่นกันจากการชะลอเข้ารับบริการเพราะกังวลต่อการติดเชื้อ โดยโรงพยาบาลที่ได้รับผลกระทบและคาดมีกำไรหดตัวหนักที่สุดคือ BH (สัดส่วนต่างชาติกว่า 60%) BDMS (สัดส่วนต่างชาติราว 30%) และ EKH มีรายได้จากศูนย์ IVF สัดส่วนราว 17% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นชาวจีน ขณะที่โรงพยาบาลรับประกันสังคมคาดว่าจะยังมีการเติบโต Y-Y ได้โดยได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มค่าหัวตั้งแต่ต้นปีราว 6-7% ช่วยประคอง อย่างไรก็ตามในช่วง 2Q20 คาดว่ากลุ่มโรงพยาบาลจะได้รับผลกระทบรุนแรงมากขึ้นจาก COVID-19 เต็มไตรมาสประกอบกับเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจทำให้กำไรปกติคาดทรุดหนักและหดตัวอย่างมีนัยยะทั้ง Q-Q และ Y-Y \*\*\*รายละเอียดดูในตารางหน้า 2\*\*\*

### ปรับประมาณการทั้งกลุ่มลงสะท้อนผลกระทบ COVID-19 ครั้งปีแรก

จากสมมติฐานปัจจุบันที่คาดว่าสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 จะเริ่มคลี่คลายในช่วงกลางปี 2020 เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ปี 2020-2021 ของกลุ่มลง 8.7% และ 6.6% ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2020 คาดรายได้ของกลุ่มหดตัวเหลือ 113,093 ลบ. -5.4% Y-Y โดยถูกกดดันจาก BH และ BDMS ที่มีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติสูง ขณะที่ BCH CHG VIBHA คาดยังเห็นการเติบโต ส่วนด้านกำไรปกติปี 2020-2021 เราปรับลง 17.4% และ 9.4% ตามลำดับ และเนื่องจากรายได้ที่หดตัวทำให้เสียประโยชน์จาก Operating และ Financial Leverage ทำให้กำไรปกติปี 2020 คาดหดตัวลงเหลือ 13,651 ลบ. -17.7% Y-Y แรกว่าการเติบโตของรายได้ ขณะที่ปี 2021 คาดฟื้นตัวเป็น 16,917 ลบ. +23.9% Y-Y \*\*\*รายละเอียดดูในตารางหน้า 2\*\*\*

### ยังคงแนะนำการลงทุน Overweight เลือก Top Pick เป็น BCH และ CHG

แม้ระยะสั้นกลุ่มการแพทย์จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ค่อนข้างกระจุกตัวที่โรงพยาบาลระดับบน ซึ่งมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติสูง ส่วนโรงพยาบาลระดับกลางที่รับประกันสังคมคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัดและต่ำกว่าธุรกิจหรืออุตสาหกรรมอื่นๆ ขณะที่ภาพการเติบโตระยะกลาง-ยาวของกลุ่มการแพทย์ยังคงแข็งแกร่งจากสังคมผู้สูงอายุที่เกิดขึ้นในประเทศไทย เราจึงยังคงแนะนำให้นักการลงทุน “Overweight” โดยเลือก Top Pick ยังเป็น BCH และ CHG โดยหากสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติ BH BDMS รวมถึง EKH คาดว่าจะฟื้นตัวได้แข็งแกร่งและเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9821

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Telegram finansia

Twitter @fnsyrus

Rating	Price (Bt)	End-20	Core Profit Growth (%)		Norm P/E (x)		P/BV (x)		Dividend yield(%)		ROE(%)		
		7-Apr-20	Target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
BDMS	BUY	20.20	23.00	-15.2	20.8	37.7	31.2	3.7	3.5	1.5	1.8	9.8	11.6
BH	SELL	118.00	115.00	-39.9	47.5	44.0	27.4	5.0	4.2	1.5	1.8	11.4	15.9
BCH	BUY	13.10	16.00	2.1	9.4	27.8	25.4	4.2	3.8	1.9	2.0	15.0	14.8
CHG	BUY	2.34	2.70	8.4	16.7	33.0	28.3	6.5	6.1	2.4	2.8	20.4	22.3
VIBHA	BUY	1.46	1.95	15.6	12.0	26.7	24.2	2.4	2.3	2.8	3.1	9.2	9.8
EKH	BUY	4.50	7.00	-28.0	51.3	23.2	15.4	3.0	2.7	3.4	5.2	12.8	18.5
Industry Mean				-17.7	23.9	32.1	25.3	4.1	3.8	2.2	2.8	13.1	15.5

1Q20E Earnings Preview

	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
BDMS	2,118	2,373	-10.7%	2,926	-27.6%
BH	652	892	-26.9%	1,081	-39.7%
BCH	258	239	8.0%	248	4.0%
CHG	190	134	41.6%	179	6.1%
VIBHA	141	168	-16.0%	110	28.3%
EKH	24	29	-16.7%	45	-45.6%
<b>Total</b>	<b>3,384</b>	<b>3,835</b>	<b>-11.8%</b>	<b>4,589</b>	<b>-26.3%</b>

Source: Company Data and FSS Estimates

Earnings Revision Included COVID-19 Impact

	Revenue						Revenue Growth					
	2020E			2021E			2020E			2021E		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg
BDMS	82,409	75,649	-8.2%	88,733	82,531	-7.0%	3.5%	-5.0%	-8.5%	7.7%	9.1%	1.4%
BH	17,903	15,427	-13.8%	18,627	17,977	-3.5%	-2.7%	-16.2%	-13.5%	4.0%	16.5%	12.5%
BCH	9,966	9,148	-8.2%	11,149	10,051	-9.8%	12.2%	3.0%	-9.2%	11.9%	9.9%	-2.0%
CHG	5,632	5,498	-2.4%	6,048	5,898	-2.5%	9.0%	6.4%	-2.6%	7.4%	7.3%	-0.1%
VIBHA	7,080	6,599	-6.8%	7,486	6,891	-7.9%	9.1%	0.8%	-8.3%	5.7%	4.4%	-1.3%
EKH	912	772	-15.3%	1,013	935	-7.7%	2.9%	-12.9%	-15.8%	11.1%	21.2%	10.1%
<b>Total</b>	<b>123,903</b>	<b>113,093</b>	<b>-8.7%</b>	<b>133,055</b>	<b>124,284</b>	<b>-6.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>9.9%</b>	<b>2.5%</b>

	EBITDA						EBITDA Growth					
	2020E			2021E			2020E			2021E		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg
BDMS	19,571	18,040	-7.8%	21,725	20,510	-5.6%	-0.8%	-8.6%	-7.8%	11.0%	13.7%	2.7%
BH	5,681	4,168	-26.6%	6,180	5,526	-10.6%	-3.4%	-29.2%	-25.7%	8.8%	32.6%	23.8%
BCH	2,788	2,491	-10.7%	2,890	2,708	-6.3%	17.3%	4.8%	-12.5%	3.7%	8.7%	5.1%
CHG	1,501	1,359	-9.5%	1,612	1,555	-3.5%	23.2%	11.5%	-11.7%	7.3%	14.5%	7.1%
VIBHA	1,781	1,827	2.5%	1,867	1,967	5.3%	7.8%	0.7%	-7.1%	4.8%	7.7%	2.9%
EKH	267	211	188.9%	302	291	-3.6%	5.3%	-16.9%	-22.2%	12.9%	-62.3%	-75.2%
<b>Total</b>	<b>31,590</b>	<b>28,096</b>	<b>-11.1%</b>	<b>34,576</b>	<b>32,557</b>	<b>-5.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>9.5%</b>	<b>15.9%</b>	<b>6.4%</b>

	Normalized Profit						Norm Profit Growth					
	2020E			2021E			2020E			2021E		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg
BDMS	9,751	8,521	-12.6%	11,402	10,296	-9.7%	-3.0%	-15.2%	-12.2%	16.9%	20.8%	3.9%
BH	3,578	2,323	-35.1%	3,883	3,426	-11.8%	-7.4%	-39.9%	-32.5%	8.5%	47.5%	39.0%
BCH	1,376	1,176	-14.6%	1,412	1,286	-8.9%	19.6%	2.1%	-17.4%	2.6%	9.4%	6.8%
CHG	888	779	-12.2%	957	910	-4.9%	23.5%	8.4%	-15.1%	7.7%	16.7%	9.0%
VIBHA	759	735	-3.1%	830	823	-0.8%	30.2%	15.6%	-14.6%	9.4%	12.0%	2.6%
EKH	166	116	-30.2%	192	176	-8.4%	3.2%	-28.0%	-31.1%	15.3%	51.3%	36.0%
<b>Total</b>	<b>16,519</b>	<b>13,651</b>	<b>-17.4%</b>	<b>18,676</b>	<b>16,917</b>	<b>-9.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-17.7%</b>	<b>-17.3%</b>	<b>13.1%</b>	<b>23.9%</b>	<b>10.9%</b>

Source: FSS Estimates

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-658-9000, 02-658-9500

**สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์**

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์  
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-680-0700, 02-680-0777

**สำนักงานอัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15  
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-646-9600, 02-646-9999

**สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์**

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-660-5000, 02-264-6000

**สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร  
02-878-5999

**สาขา บางกระบือ**

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-378-4545

**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  
02-740-7100

**สาขา ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-690-4100

**สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-254-1717

**สาขา แจ้งวัฒนะ**

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19  
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี  
02-005-4193

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร  
02-580-9130

**สาขา รังสิต**

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี  
02-993-8180

**สาขา รัตนาธิเบศร์**

576 ถ.รัตนาธิเบศร์  
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี  
02-831-8300

**สาขา ขอนแก่น 1**

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น  
043-224-504

**สาขา ขอนแก่น 3**

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ต. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น  
043-058-925

**สาขา อุดรธานี**

197/29, 213/3  
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี  
042-245-589

**สาขา เชียงใหม่ 1**

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่  
053-204-711

**สาขา เชียงใหม่ 2**

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่  
053-235-889, 053-204-909

**สาขา เชียงใหม่ 3**

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
จ.เชียงใหม่  
053-805-388

**สาขา เชียงราย**

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย  
053-750-120

**สาขา แม่สาย**

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย  
053-640-599

**สาขา นครราชสีมา**

198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง  
จ.นครราชสีมา  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา  
044-288-700, 044-014-322,  
044-014-323

**สาขา ออนไลน์ภูเก็ต**

22/18  
ถ.หลวงพ่อดำ  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต  
076-210-499

**สาขา หาดใหญ่**

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา  
074-243-777

**สาขา ตรัง**

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเขียง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง  
075-211-219

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี  
077-222-595

**สาขา ปัตตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี  
073-350-140-4

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, KH, 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019**

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC