

Current BUY	Previous BUY	Close 14.30	2020 TP 16.00	Exp Return +11.9%	THAI CAC Certified	CG 2019 3
--------------------	--------------	-------------	---------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,089	1,151	1,176	1,286
Net profit	1,089	1,133	1,176	1,286
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.46	0.47	0.52
EPS (Bt)	0.44	0.45	0.47	0.52
% growth	18.8	4.0	3.8	9.4
Dividend (Bt)	0.23	0.23	0.25	0.27
BV/share (Bt)	2.6	2.8	3.1	3.5
EV/EBITDA (x)	18.5	17.7	17.0	15.4
Normalized PER (x)	32.7	31.0	30.3	27.7
PER (x)	32.7	31.5	30.3	27.7
PBV (x)	5.6	5.1	4.6	4.1
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.7	1.9
ROE (%)	17.0	16.5	15.0	14.8
YE No. of shares (million)	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Health Care Services
Close (28/05/2020)	14.30
SET Index	1,337.51
Foreign limit actual (%)	49.00/11.63
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	44.05
Market cap (Bt m)	35,660.60
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	154.44
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	17.20, 10.00, 14.10

Source: SetSMART

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

COVID-19 กระทบ แต่มีตัวประกอบ

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 ของ BCH ถูกกระทบจากการ Lockdown หลัง COVID-19 ระบาดโดยเฉพาะฝั่งผู้ป่วยเงินสด อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยช่วยประคองคือรายได้จากประกันสังคมที่ยังคงเติบโตทั้งจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มและโดยเฉพาะการปรับเพิ่มค่าหัวตั้งแต่ต้นปี รวมถึงรายได้จากการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ขณะที่แนวโน้ม 2H20 จะทยอยฟื้นตัวขึ้นจากสถานการณ์ระบาดและ Lockdown ที่เริ่มคลี่คลาย นอกจากนี้ BCH ยังมีการร่วมมือกับหลายโรงแรมในการให้บริการ Alternative State Quarantine ซึ่งปัจจัยดังกล่าวทำให้กำไรของ BCH คาดว่าจะหดตัวและผันผวนน้อยกว่ากลุ่มฯ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 +2.1% Y-Y และอาจมี Upside เล็กน้อย เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 16 บาทและคงคำแนะนำ “ซื้อ”

COVID-19 กระทบกำไร 2Q20 แต่มีตัวประกอบ

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 ของ BCH จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะการ Lockdown ในเดือน เม.ย. ทำให้จำนวนผู้ป่วยที่เข้าใช้บริการทั้งไทยและต่างชาติในส่วนของ WMC หดตัวลงอย่างมีนัยยะซึ่งเบื้องต้นคาดว่ากระทบรายได้กลุ่มเงินสดให้หดตัวราว 10-20% Y-Y (WMC ที่มีรายได้จากชาวต่างชาติ 75% ซึ่งคิดเป็น 14% ของรายได้ทั้งหมดของ BCH) อย่างไรก็ตาม รายได้ประกันสังคมที่ยังเติบโตทั้งจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มและโดยเฉพาะการปรับขึ้นค่าหัวเฉลี่ยราว 7% ตั้งแต่ต้นปี รวมถึงมีรายได้จากการตรวจหาเชื้อ COVID-19 เป็นตัวช่วยชดเชย เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรปกติ 2Q20 -11% Q-Q, -6% Y-Y และเป็นจุดต่ำสุดของปีที่ราว 230 ลบ.

การคลาย Lockdown จะช่วยหนุนการฟื้นตัวใน 2H20

เราคาดว่ามาตรการคลาย Lockdown ที่เริ่มตั้งแต่เดือน พ.ค. เป็นต้นมาช่วยหนุนให้จำนวนผู้ป่วยไทยทยอยกลับมาใช้บริการมากขึ้นโดยเฉพาะใน 3Q20 ที่เข้าช่วงฤดูฝนซึ่งเป็น High Season ของอุตสาหกรรม ขณะที่ฝั่งผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกซักระยะโดยเที่ยวบินระหว่างประเทศคาดว่าจะกลับมาทยอยเปิดทำการบินอีกครั้งราวเดือน ก.ค.-ส.ค. นอกจากนี้ BCH ยังได้ร่วมมือกับโรงแรมบางแห่งในการให้บริการ Alternative State Quarantine ซึ่งจะช่วยให้มีรายได้เสริมเข้ามาชดเชย อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังคงเป้ารายได้เติบโต Double Digit (1Q20 เติบโต +4.8 Y-Y) ซึ่งเรามองว่าค่อนข้าง Aggressive เกินไป เรายังคงประมาณการปัจจุบันโดยคาดรายได้และกำไรปกติเติบโต +3% Y-Y และ +2.1% Y-Y ตามลำดับ โดยอาจมี Upside อีกเล็กน้อย

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเหมาะสมของ BCH ที่ 16 บาท (DCF WACC 7.6% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นยังมี Upside เปิดกว้างกว่า 10% ขณะที่จุดเด่นของ BCH คือผลการดำเนินงานที่ผันผวนและได้รับผลกระทบน้อยกว่ากลุ่มฯจากการระบาดของ COVID-19 เนื่องจากมีรายได้ประกันสังคมและรายได้เกี่ยวเนื่องจาก COVID-19 ช่วยชดเชย เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติซึ่งอาจกระทบ WMC เศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	7,255	8,073	8,880	9,148	10,051
Cost of sales	4,877	5,394	6,052	6,244	6,835
Gross profit	2,378	2,679	2,828	2,905	3,216
SG&A	960	1,132	1,232	1,235	1,407
Operating profit	1,418	1,547	1,597	1,670	1,809
Other income	108	112	116	123	123
EBIT	1,526	1,659	1,713	1,792	1,932
EBITDA	2,064	2,235	2,378	2,491	2,708
Interest charge	136	126	131	152	138
Tax on income	271	285	286	295	323
Earnings after tax	1,119	1,248	1,296	1,345	1,471
Minority interest	202	159	163	169	185
Normalized earnings	917	1,089	1,151	1,176	1,286
Extraordinary items	0	0	-18	0	0
Net profit	917	1,089	1,133	1,176	1,286

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	917	1,089	1,133	1,176	1,286
Deprec. & amortization	538	576	665	699	776
Change in working capital	93	-249	-157	-8	-102
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,548	1,417	1,641	1,866	1,961
Capital expenditure	-1,216	-1,355	-1,751	-1,700	-1,000
Others	-1,417	1,497	32	0	0
Cash flow from investing	-2,634	141	-1,719	-1,700	-1,000
Free cash flow	-1,086	1,558	-79	166	961
Net borrowings	1,400	-795	778	202	-298
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-467	-575	-550	-574	-611
Others	125	-28	-3	244	185
Cash flow from financing	1,059	-1,398	225	-127	-724
Net change in cash	-27	160	147	39	237

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	486	646	792	831	1,068
Current investment	1,054	1,511	1,817	1,872	2,057
Accounts receivable	1,580	100	86	86	86
Inventory	204	238	231	238	261
Other current asset	40	54	40	40	40
Total current assets	3,364	2,549	2,967	3,068	3,512
Investment	0	0	0	0	0
PPE	8,718	9,497	10,584	11,585	11,809
Other assets	593	582	565	565	565
Total Assets	12,674	12,627	14,116	15,218	15,886
Short-term loans	150	344	419	419	419
Account payable	556	698	715	731	779
Current maturities	1,000	2	299	299	299
Other current liabilities	571	696	752	791	848
Total current liabilities	2,276	1,740	2,186	2,240	2,345
Long-term debt	1,847	1,848	1,062	1,563	1,564
Other LT liabilities	2,639	2,642	3,890	3,591	3,292
Total non-cu	4,486	4,489	4,952	5,154	4,856
Total liabilities	6,762	6,230	7,137	7,393	7,201
Registered capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share Premium	645	645	645	645	645
Legal reserve	249	249	249	249	249
Retained earnings	1,837	2,352	2,935	3,537	4,212
Others	-31	-38	-75	0	0
Minority Interest	717	696	730	900	1,085
Shareholders' equity	5,912	6,398	6,978	7,825	8,685

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	11.4	11.3	10.0	3.0	9.9
EBITDA	13.5	8.3	6.4	4.8	8.7
Net profit	21.8	18.8	4.0	3.8	9.4
Normalized earnings	21.8	18.8	5.7	2.1	9.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.8	33.2	31.8	31.8	32.0
EBITDA margin	28.0	27.3	26.4	26.9	26.6
EBIT margin	20.7	20.3	19.0	19.3	19.0
Normalized profit margin	12.5	13.3	12.8	12.7	12.6
Net profit margin	12.5	13.3	12.6	12.7	12.6
Normalized ROA	7.2	8.6	8.2	7.7	8.1
Normalized ROE	15.5	17.0	16.5	15.0	14.8
Normalized ROCE	14.7	15.2	14.4	13.8	14.3
Risk (x)					
DE	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	3.0	2.5	2.7	2.6	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.37	0.44	0.45	0.47	0.52
Normalized EPS	0.37	0.44	0.46	0.47	0.52
EBITDA	0.83	0.90	0.95	1.00	1.09
Book value	2.37	2.57	2.80	3.14	3.48
Dividend	0.20	0.23	0.23	0.25	0.27
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	38.9	32.7	31.5	30.3	27.7
Norm P/E	38.9	32.7	31.0	30.3	27.7
P/BV	6.0	5.6	5.1	4.6	4.1
EV/EBITDA	20.3	18.5	17.7	17.0	15.4
Dividend yield (%)	1.4	1.6	1.6	1.7	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. หนองแข็ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>
<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>
<p>สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) 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, TASSCO, 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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