

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.95	7.60	+27.7%	Declared	3

Consolidated earnings

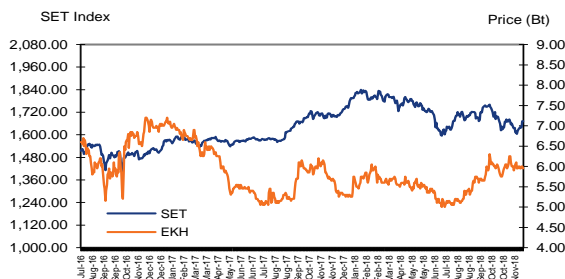
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	75	84	112	117
Net profit	75	84	112	117
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.14	0.19	0.19
EPS (Bt)	0.13	0.14	0.19	0.19
% growth	11.9	11.4	33.1	4.6
Dividend (Bt)	0.10	0.12	0.13	0.14
BV/share (Bt)	1.3	1.4	1.4	1.5
EV/EBITDA (x)	14.8	13.6	10.6	9.6
Normalized PER (x)	47.4	42.6	32.0	30.6
PER (x)	47.4	42.6	32.0	30.6
PBV (x)	4.5	4.4	4.2	4.0
Dividend yield (%)	1.7	2.0	2.2	2.3
ROE (%)	14.8	10.5	13.4	13.4
YE No. of shares (million)	600.0	600.0	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Health Care Services
Close (04/12/2018)	5.95
SET Index	1,672.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	56.29
Market cap (Bt m)	3,570.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	6.67
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	6.30, 5.00, 5.72

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ศักยภาพการเติบโตยังสูงในระยะยาว

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางการเติบโตของ EKH โดยศูนย์ IVF มีศักยภาพการเติบโตสูงมากในตลาดจีนผ่านการจับมือกับพาร์ทเนอร์ ขณะที่การเปิดอาคารศูนย์กุมารเวชใหม่ในช่วง 2Q19 คาดว่าจะไม่ถ่วงผลการดำเนินงานในภาพรวมอย่างมีนัยยะจากความต้องการที่ยังโตต่อเนื่องและช่วยให้รองรับผู้ป่วยได้มากขึ้นกว่า 60% จาก Capacity ปัจจุบันที่ค่อนข้างเต็ม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้นราว 10% เป็นเติบโต 33.1% Y-Y และ 4.6% Y-Y ตามลำดับ พร้อมปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 7.60 บาท Valuation ปัจจุบันยังไม่แพง จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ศูนย์ IVF มีศักยภาพการเติบโตสูง

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจศูนย์ IVF ของ EKH (บริษัทลูกของ EKH) จาก Demand ของชาวจีนที่สูงและเป็นตลาดค่อนข้างใหญ่ โดย EKH มีพาร์ทเนอร์ 2 ราย ช่วยทำตลาดและส่งลูกค้าเข้ามาใช้บริการ ซึ่งตัวพาร์ทเนอร์จะเข้ามาร่วมถือหุ้นใน EKH ด้วยทำให้ความเสี่ยงที่จะไม่ส่งลูกค้าเข้ามาใช้บริการค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้การให้บริการจะสะดวกมากขึ้นหลังจากเริ่มเปิดสำนักงานที่พระราม 9 แล้วบางส่วนและจะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบได้ราวเดือน มี.ค. 2019 โดยบริษัทตั้งเป้าจำนวนลูกค้าเดือนละ 30 ราย นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่จะเติบโตไปยังตลาดอื่นๆซึ่งมีศักยภาพเช่นกันในอนาคต ยกตัวอย่างเช่น อินเดีย เป็นต้น

ยังมองกำไรปี 2019 ไม่หดตัวแม้อยู่ในช่วงลงทุน

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้นราว 10% จากกำไร 3Q18 ที่ดีกว่าคาดและช่วง 9M18 คิดเป็น 89% ของประมาณการเดิม โดยปี 2018 ปรับขึ้นมาที่ 112 ลบ. +33.1% Y-Y ขณะที่ปี 2019 เราคาดว่ากำไรปกติจะยังเติบโตได้อีกเล็กน้อยเป็น 117 ลบ. +4.6% Y-Y แม้จะเป็นช่วงที่มีการลงทุนสูงทั้งการเปิดอาคารศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ใน 2Q19 (จำนวน 54 เตียงหรือช่วยเพิ่ม Capacity อีกกว่า 60%) แต่จาก Demand ที่มีค่อนข้างสูงในปัจจุบันและ Capacity ไม่เพียงพอในบางช่วงเวลา รวมถึงการเติบโตของศูนย์ IVF ที่เป็นตัวช่วยหนุน ทำให้เราคาดว่าไม่กระทบเชิงลบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมอย่างมีนัยยะ และภายหลังจากการเปิดอาคารใหม่จะทยอยปรับปรุงศูนย์เฉพาะทางในพื้นที่อาคารเดิมให้ดีและรองรับผู้ป่วยได้มากขึ้น ซึ่งทำให้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานในระยะยาว

Valuation ไม่แพง คงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากประมาณการกำไรปกติที่ปรับขึ้น ทำให้เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 ของ EKH ขึ้นจาก 7.40 บาทเป็น 7.60 บาท (DCF WACC 11% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside เปิดกว้างและซื้อขายในระดับ PE2019 ราว 30.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มการแพทย์ที่ราว 35-40 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ ไรกระบาดที่ลดลง และศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อาจมีผลขาดทุนเริ่มแรกและกดดันผลการดำเนินงานในภาพรวม

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	431	502	523	615	750
Cost of sales	293	325	339	378	478
Gross profit	139	177	184	237	272
SG&A	82	93	100	114	143
Operating profit	57	84	84	123	129
Other income	7	10	18	15	15
EBIT	64	93	102	138	144
EBITDA	91	119	132	171	188
Interest charge	3	0	0	0	0
Tax on income	12	18	19	26	28
Earnings after tax	49	75	83	112	117
Minority interest	0	0	-1	0	0
Normalized earnings	49	75	84	112	117
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	49	75	84	112	117

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	49	75	84	112	117
Deprec. & amortization	27	25	30	33	44
Change in working capital	-1	4	-12	-2	11
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	75	104	102	142	171
Capital expenditure	-8	-42	-95	-100	-60
Others	0	-410	-28	0	0
Cash flow from investing	-8	-453	-123	-100	-60
Free cash flow	67	-348	-21	42	111
Net borrowings	-54	-13	0	0	0
Equity capital raised	0	495	0	0	0
Dividends paid	0	-16	-65	-72	-78
Others	0	4	17	-1	0
Cash flow from financing	-54	470	-48	-73	-78
Net change in cash	14	122	-70	-30	33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	18	140	70	40	73
Current investment	37	48	53	62	63
Accounts receivable	0	226	212	212	212
Inventory	11	12	12	13	17
Other current asset	1	2	1	1	1
Total current assets	68	428	348	328	366
Investment	0	0	0	0	0
PPE	238	255	320	387	403
Other assets	5	195	232	232	232
Total Assets	310	878	900	948	1,002
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	49	81	63	69	84
Current maturities	13	0	0	0	0
Other current liabilities	16	14	19	22	22
Total current liabilities	78	95	82	90	106
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	3	4	6	6	6
Total non-cu	3	4	6	6	6
Total liabilities	81	100	88	97	112
Registered capital	217	300	300	300	300
Paid-up capital	217	300	300	300	300
Share Premium	0	411	411	411	411
Legal reserve	0	4	9	9	9
Retained earnings	13	72	90	130	168
Others	0	0	1	0	0
Minority Interest	0	0	12	12	12
Shareholders' equity	229	787	823	862	901

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	4.1	16.4	4.2	17.7	21.9
EBITDA	12.2	30.4	11.1	29.7	10.1
Net profit	50.8	55.0	11.4	33.1	4.6
Normalized earnings	50.8	55.0	11.4	33.1	4.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.2	35.2	35.2	38.5	36.3
EBITDA margin	20.8	23.2	24.4	27.1	24.6
EBIT margin	14.5	18.2	18.9	21.9	18.9
Normalized profit margin	11.1	14.7	15.5	17.7	15.3
Net profit margin	11.1	14.7	15.5	17.7	15.3
Normalized ROA	15.5	12.7	9.4	12.1	12.0
Normalized ROE	23.7	14.8	10.5	13.4	13.4
Normalized ROCE	27.4	11.9	12.5	16.1	16.1
Risk (x)					
D/E	0.35	0.13	0.11	0.11	0.12
Net D/E	0.27	-0.05	0.02	0.07	0.04
Net debt/EBITDA	0.69	-0.34	0.14	0.33	0.21
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.13	0.14	0.19	0.19
Normalized EPS	0.11	0.13	0.14	0.19	0.19
EBITDA	0.21	0.20	0.22	0.28	0.31
Book value	0.53	1.31	1.35	1.4	1.5
Dividend	0.00	0.10	0.12	0.13	0.14
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	53.1	47.4	42.6	32.0	30.6
Norm P/E	53.1	47.4	42.6	32.0	30.6
P/BV	11.2	4.5	4.4	4.2	4.0
EV/EBITDA	14.5	14.8	13.6	10.6	9.6
Dividend yield (%)	0.0	1.7	2.0	2.2	2.3

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 ซ.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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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 อาคารมะลิเพลส 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)