

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	185.50	210.00	+13.2%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	3,941	4,152	4,404	4,712
Net profit	3,941	4,152	4,404	4,712
Normalized EPS (Bt)	5.41	5.70	6.04	6.47
EPS (Bt)	5.41	5.70	6.04	6.47
% growth	8.7	5.3	6.1	7.0
Dividend (Bt)	2.70	2.84	3.01	3.22
BV/share (Bt)	22.9	25.7	28.9	32.4
EV/EBITDA (x)	22.7	20.7	19.3	18.8
Normalized PER (x)	34.3	32.6	30.7	28.7
PER (x)	34.3	32.6	30.7	28.7
PBV (x)	8.1	7.2	6.4	5.7
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.6	1.7
ROE (%)	25.0	23.4	22.1	21.1
YE No. of shares (million)	728.7	728.8	728.8	728.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

กำไร 4Q18 ตามคาด คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 4Q18 และทั้งปี 2018 ออกมาตามคาด

BH ประกาศกำไรปกติ 4Q18 ออกมาตามคาดที่ 972 ลบ. -13.9% Q-Q, +5.6% Y-Y โดยรายได้จากการให้บริการเติบโตได้ 4% Y-Y (ผู้ป่วยต่างชาติ +8.3% Y-Y ขณะที่ผู้ป่วยไทย -5.4% Y-Y) ในขณะที่ฝั่งต้นทุนยังคงควบคุมต้นทุนได้ดีโดย Gross Margin ใน 4Q18 ขยายตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ 43.4% จาก 41.6% ใน 4Q17 และทำให้ทั้งปี 2018 มีกำไรปกติจบที่ 4,152 ลบ. +5.3% Y-Y สูงกว่าการเติบโตของรายได้ที่ +1.4% Y-Y

คงประมาณการปี 2019 และคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 4,404 ลบ. +6.1% Y-Y อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้ขึ้นขอบการเติบโตของ BH มากนัก เนื่องจากปัจจัยขับเคลื่อนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเกิดจากการขยายตัวของ Margin เป็นหลัก ในขณะที่รายได้คาดว่าจะเติบโตในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งฝั่งผู้ป่วยไทยซึ่งคาดว่าจะเกิดจากปัจจัยด้านราคาที่ยังคงสูง ซึ่งหาก Margin เริ่มไม่สามารถขยายตัวได้จะส่งผลกระทบต่อเติบโตในระยะกลาง-ยาว แต่เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมปัจจุบันของเราที่ 210 บาท (DCF WACC 7.33% Terminal Growth 3%) จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การบริโภคในประเทศที่อาจชะลอตัว โรคระบาดที่น้อยลง ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เติบโตเด่นเหมือนในอดีต และราคาที่ยังสูงซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจเข้าใช้บริการ

4Q18 Earnings Results

(Bt mn)	4Q18	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue	4,710	4,693	0.4	4,528	4.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น +4% Y-Y จากที่หดตัวในช่วง 2Q18-3Q18 Gross Margin ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการปรับขึ้นราคาและการควบคุมต้นทุนที่ดี และสามารถชดเชยกับ SG&A ที่ปรับตัวขึ้นได้
Costs of services	2,668	2,501	6.7	2,643	0.9	
Gross Profit	2,043	2,193	-6.8	1,885	8.4	
SG&A costs	904	859	5.2	808	11.8	
Interest expense	43	43	0.5	35	22.3	
Normalized earnings	972	1,129	-13.9	921	5.6	
Net profit	972	1,129	-13.9	921	5.6	
Gross margin	43.4	46.7	-3.3	41.6	1.7	
Norm profit margin	23.0	20.0	3.0	22.7	0.3	
Net profit margin	23.0	20.0	3.0	22.7	0.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	17,851	18,020	18,264	18,779	19,922
Cost of sales	10,400	10,286	10,046	10,291	10,878
Gross profit	7,451	7,734	8,218	8,487	9,044
SG&A	3,135	3,048	3,288	3,305	3,486
Operating profit	4,316	4,686	4,930	5,182	5,558
Other income	277	246	272	300	300
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	4,593	4,932	5,202	5,482	5,858
Interest charge	1,139	1,206	1,180	1,254	1,249
Tax on income	5,732	6,138	6,381	6,737	7,106
Earnings after tax	215	150	165	112	112
Minority interest	774	841	880	967	1,034
Normalized earnings	3,604	3,941	4,156	4,404	4,712
Extraordinary items	-22	0	4	0	0
Net profit	3,626	3,941	4,152	4,404	4,712

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,626	3,941	4,152	4,404	4,712
Deprec. & amortization	1,139	1,206	1,180	1,254	1,249
Change in working capital	1,164	1,536	-563	32	-19
Other adjustments	-25	6	5	-21	-21
Cash flow from operations	5,904	6,689	4,774	5,669	5,920
Capital expenditure	-2,246	-1,411	-651	-1,667	-7,643
Others	-151	-5,952	5,545	3	3
Cash flow from investing	-2,396	-7,363	4,894	-1,664	-7,640
Free cash flow	3,507	-674	9,668	4,005	-1,720
Net borrowings	-1,469	15	-1,019	-177	18
Equity capital raised	0	-0	0	0	0
Dividends paid	-1,767	-1,934	-2,028	-2,069	-2,195
Others	-171	-79	-96	0	0
Cash flow from financing	-3,407	-1,998	-3,143	-2,247	-2,177
Net change in cash	100	-2,672	6,525	1,758	-3,897

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	5,154	2,470	9,007	10,765	6,868
Current investment	0	5,798	0	0	0
Accounts receivable	1,695	1,819	2,561	2,251	2,388
Inventory	310	308	392	358	379
Other current asset	1,643	156	142	142	142
Total current assets	8,803	10,550	12,101	13,516	9,777
Investment	236	220	220	220	220
PPE	11,579	11,784	11,256	11,669	18,063
Other assets	712	930	1,172	1,172	1,172
Total Assets	21,330	23,484	24,749	26,577	29,232
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	876	857	965	933	986
Current maturities	0	1,186	168	0	2,500
Other current liabilities	1,482	1,604	1,745	1,466	1,551
Total current liabilities	2,358	3,647	2,878	2,399	5,037
Long-term debt	3,485	2,508	2,512	2,485	-15
Other LT liabilities	699	624	614	614	614
Total non-cu	4,184	3,132	3,126	3,099	599
Total liabilities	6,542	6,779	6,004	5,498	5,636
Registered capital	921	921	921	921	921
Paid-up capital	730	730	730	730	730
Share Premium	286	286	286	286	286
Legal reserve	92	92	92	92	92
Retained earnings	12,658	14,665	16,789	19,124	21,641
Others	708	629	557	557	557
Minority Interest	314	314	290	290	290
Shareholders' equity	14,788	16,716	18,744	21,079	23,596

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	1.4	0.9	1.4	2.8	6.1
EBITDA	4.6	7.1	4.0	5.6	5.5
Net profit	5.5	8.7	5.3	6.1	7.0
Normalized earnings	5.5	8.7	5.3	6.1	7.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.7	42.9	45.0	45.2	45.4
EBITDA margin	31.6	33.6	34.4	35.3	35.1
EBIT margin	25.3	27.0	28.1	28.7	29.0
Normalized profit margin	20.0	21.6	22.4	23.1	23.3
Net profit margin	20.0	21.6	22.4	23.1	23.3
Normalized ROA	17.0	17.6	17.2	17.2	16.9
Normalized ROE	26.0	25.0	23.4	22.1	21.1
Normalized ROCE	24.2	24.9	23.8	22.7	24.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.1	0.3	-0.2	-0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	0.2	0.7	-0.5	-0.8	-0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.98	5.41	5.70	6.04	6.47
Normalized EPS	4.98	5.41	5.70	6.04	6.47
EBITDA	7.87	8.42	8.76	9.24	9.75
Book value	20.30	22.94	25.72	28.92	32.38
Dividend	2.50	2.70	2.84	3.01	3.22
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	37.3	34.3	32.6	30.7	28.7
Norm P/E	37.3	34.3	32.6	30.7	28.7
P/BV	9.1	8.1	7.2	6.4	5.7
EV/EBITDA	23.8	22.7	20.7	19.3	18.8
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.5	1.6	1.7

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 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิถึ 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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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) 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)