

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	5.50	7.60	+38.2%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	84	117	117	141
Net profit	84	117	117	141
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.20	0.20	0.24
EPS (Bt)	0.14	0.20	0.20	0.24
% growth	11.4	39.8	0.2	20.2
Dividend (Bt)	0.12	0.17	0.16	0.20
BV/share (Bt)	1.4	1.4	1.5	1.5
EV/EBITDA (x)	12.5	9.3	8.7	7.2
Normalized PER (x)	39.4	28.2	28.1	23.4
PER (x)	39.4	28.2	28.1	23.4
PBV (x)	4.1	3.9	3.8	3.6
Dividend yield (%)	2.2	3.0	3.0	3.6
ROE (%)	10.5	14.1	13.6	15.8
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

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



### กำไร 4Q18 ดีเกินกว่าคาด คงคำแนะนำ "ซื้อ"

#### กำไร 4Q18 ดีเกินกว่าคาด

EKH ประกาศกำไรปกติ 4Q18 ออกมาที่ 27 ลบ. -39.8% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ +25.8% Y-Y ซึ่งดีกว่าคาดราว 20% โดยรายได้จากการให้บริการเติบโตโดดเด่น +25.9% Y-Y จากทั้งการเติบโตของธุรกิจโรงพยาบาลที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งแรงหนุนจากจำนวนลูกค้าเข้ารับบริการศูนย์ IVF ที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 24.6% ใน 4Q18 จาก 23.9% ใน 4Q17 และเป็นปัจจัยที่ทำให้กำไรเด่นกว่าคาด รวมทั้งปี 2018 EKH มีกำไรปกติ 117 ลบ. +29.9% Y-Y ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์

#### ประมาณการกำไรปี 2019 มี Upside ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้ผลการดำเนินงาน 4Q18 และทั้งปี 2018 ของ EKH จะโดดเด่นกว่าที่เราคาดและทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 117 ลบ. Flat Y-Y มี Upside อย่างไรก็ดีตามเราขอคงมุมมอง Conservative ไว้ก่อน เนื่องจาก EKH จะเริ่มเปิดศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่จำนวน 54 เตียงใน 2Q19 ซึ่งจะให้มีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและกดดันการเติบโตของผลการดำเนินงานระยะสั้นบ้าง แต่ภาพการเติบโตในระยะยาวเรายังมองบวกจาก Capacity ที่เพิ่มขึ้นและยังจุดเด่นของโรงพยาบาล ขณะที่การเติบโตของศูนย์ IVF ยังเป็นอีกแรงหนุนสำคัญ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7.60 บาท (DCF WACC 11% Terminal Growth 3%) และรับปันผลปี 2018 ที่ 0.165 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 3% (XD 29 เม.ย.)

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง และศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อาจมีผลขาดทุนเริ่มแรกและกดดันผลการดำเนินงานในภาพรวม

4Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q18	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue	169	188	-10.4	134	25.9	■ รายได้เติบโตแข็งแกร่ง Y-Y ใกล้เคียงคาดจากแรงหนุนของผู้ใช้บริการศูนย์ IVF ที่เร่งตัวขึ้น
Costs of services	100	103	-2.3	87	15.7	
Gross Profit	68	86	-20.1	47	44.6	■ SG&A เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่ชดเชยได้ทั้งหมดจาก Gross Margin ที่ขยายตัวจากทั้งผลบวกของ Operating Leverage รวมถึง IVF ที่มี Margin สูง
SG&A costs	40	33	20.4	27	49.4	
Interest expense	0	0	nm	0	nm	
Normalized earnings	27	45	-39.8	22	25.8	
Net profit	27	45	-39.8	22	25.8	
Gross margin	40.5	45.5	-4.9	35.3	5.2	
Norm profit margin	16.2	24.2	-7.9	16.3	0.0	
Net profit margin	16.2	24.2	-7.9	16.3	0.0	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	502	523	638	750	858
Cost of sales	325	339	382	478	536
Gross profit	177	184	256	272	322
SG&A	93	100	128	143	163
Operating profit	84	84	128	129	159
Other income	10	18	16	16	16
EBIT	93	102	144	145	175
EBITDA	119	132	179	189	227
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	18	19	26	28	33
Earnings after tax	75	83	117	117	141
Minority interest	0	-1	0	0	0
Normalized earnings	75	84	117	117	141
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	75	84	117	117	141

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	75	84	117	117	141
Deprec. & amortization	25	30	36	44	52
Change in working capital	4	-12	4	4	2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	104	102	157	165	195
Capital expenditure	-42	-95	-138	-25	-60
Others	-410	-28	65	0	0
Cash flow from investing	-453	-123	-73	-25	-60
Free cash flow	-348	-21	84	140	135
Net borrowings	-13	0	0	0	0
Equity capital raised	495	0	0	0	0
Dividends paid	-16	-65	-78	-99	-99
Others	4	17	-1	0	0
Cash flow from financing	470	-48	-78	-99	-99
Net change in cash	122	-70	6	41	36

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	140	70	76	118	154
Current investment	48	53	69	63	70
Accounts receivable	226	212	294	294	294
Inventory	12	12	16	17	19
Other current asset	2	1	2	2	2
Total current assets	428	348	458	494	540
Investment	0	0	0	0	0
PPE	255	320	422	403	411
Other assets	195	232	88	88	88
Total Assets	878	900	968	986	1,039
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	81	63	84	84	93
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	14	19	24	23	25
Total current liabilities	95	82	108	107	118
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	6	9	9	9
Total non-cu	4	6	9	9	9
Total liabilities	100	88	118	117	127
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	411	411	411	411	411
Legal reserve	4	9	14	14	14
Retained earnings	72	90	130	148	191
Others	0	1	0	0	0
Minority Interest	0	12	7	7	7
Shareholders' equity	787	823	862	881	923

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	16.4	4.2	22.0	17.6	14.4
EBITDA	30.4	11.1	36.1	5.4	19.8
Net profit	55.0	11.4	39.8	0.2	20.2
Normalized earnings	55.0	11.4	39.8	0.2	20.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	35.2	35.2	40.1	36.3	37.5
EBITDA margin	23.2	24.4	27.4	24.7	25.9
EBIT margin	18.2	18.9	22.0	19.0	20.0
Normalized profit margin	14.7	15.5	17.9	15.3	16.2
Net profit margin	14.7	15.5	17.9	15.3	16.2
Normalized ROA	12.7	9.4	12.5	12.0	13.9
Normalized ROE	14.8	10.5	14.1	13.6	15.8
Normalized ROCE	11.9	12.5	16.7	16.5	19.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.13	0.11	0.14	0.13	0.14
Net D/E	-0.05	0.02	0.05	0.00	-0.03
Net debt/EBITDA	-0.34	0.14	0.23	-0.01	-0.12
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.13	0.14	0.20	0.20	0.24
Normalized EPS	0.13	0.14	0.20	0.20	0.24
EBITDA	0.20	0.22	0.30	0.32	0.38
Book value	1.31	1.35	1.4	1.5	1.5
Dividend	0.10	0.12	0.17	0.16	0.20
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	43.8	39.4	28.2	28.1	23.4
Norm P/E	43.8	39.4	28.2	28.1	23.4
P/BV	4.2	4.1	3.9	3.8	3.6
EV/EBITDA	13.7	12.5	9.3	8.7	7.2
Dividend yield (%)	1.8	2.2	3.0	3.0	3.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**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" 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)**

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)