

Current HOLD	Previous BUY	Close 176.50	2019 TP 210.00	Exp Return +19%	THAI CAC N/A	CG 2018 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)	21.7	19.7	18.3	17.9
Normalized PER (x)	32.6	31.0	29.2	27.3
PER (x)	32.6	31.0	29.2	27.3
PBV (x)	7.7	6.9	6.1	5.5
Dividend yield (%)	1.5	1.6	1.7	1.8
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

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

กำไร 1Q19 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไร 1Q19 ทรงตัว Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

BH ประกาศกำไรปกติ 1Q19 ที่ 972 ลบ. -13.9% Q-Q, +5.6% Y-Y อ่อนกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อยราว 4% โดยรายได้จากการให้บริการโตเพียง 0.6% Y-Y (ต่างชาติ +2.3% Y-Y ไทย -4% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 4% ขณะที่ EBITDA Margin อยู่ที่ 34.9% จาก 35.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน น้อยกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นทั้งการตลาดและและด้านไอที

ยังคงประมาณการปี 2019 แต่เริ่มเห็น Downside

เราคาดว่าไม่เมนตัมการเติบโตของกำไร BH ในไตรมาสที่เหลือของปีจะมีลักษณะใกล้เคียงกับ 1Q19 คือเติบโตไม่สูงจากรายได้ที่ยังโตค่อนข้างจำกัด โดยเฉพาะอย่างยิ่งการหดตัวของผู้ป่วยไทยซึ่งคาดว่าจะจี้จ้านราคาเป็นหนึ่งในเหตุผลสำคัญ ขณะที่อัตรากำไร ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงมากแล้ว ทำให้การเติบโตจาก Margin Expansion ทำได้จำกัด เราจึงเริ่มเห็น Downside เล็กน้อยต่อประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 4,404 ลบ. +6.1% Y-Y และราคาเหมาะสมที่ 210 บาท (DCF WACC 7.33% Terminal Growth 3%) ซึ่งมีโอกาสที่จะปรับลงในอนาคต แม้ปัจจุบันจะยังมี Upside เปิดกว้าง แต่จากการเติบโตที่ไม่โดดเด่น เราจึงลดคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”

ความเสี่ยง คือ การบริโภคในประเทศที่อาจชะลอตัว โรคระบาดที่น้อยลง ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เติบโตเด่นเหมือนในอดีต และราคาที่ค่อนข้างสูงซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจเข้ารับบริการ

1Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue	4,650	4,710	-1.3	4,621	0.6	■ รายได้โตต่ำกว่าคาดจากฝั่งผู้ป่วยไทยที่หดตัว บดบังการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ
Costs of services	2,495	2,668	-6.4	2,553	-2.2	
Gross Profit	2,155	2,043	5.5	2,069	4.2	■ Gross Margin ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องและถูกหักล้างกับสัดส่วน SG&A/Sales ที่เร่งขึ้นในอัตราที่สูงกว่า ทำให้ EBITDA Margin และ Net Margin ชะลอตัว
SG&A costs	880	904	-2.6	767	14.7	
Interest expense	31	43	-26.8	39	-18.7	
Normalized earnings	1,081	972	11.2	1,079	0.2	
Net profit	1,081	972	11.2	1,079	0.2	
Gross margin	46.3	43.4	3.0	44.8	1.6	
Norm profit margin	22.9	20.3	2.5	23.0	-0.2	
Net profit margin	22.9	20.3	2.5	23.0	-0.2	

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	-150	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	-2,219	-2,177
Net change in cash	100	-2,672	6,525	1,786	-3,897

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	5,154	2,470	9,007	10,792	6,895
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	13,544	9,804
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	26,605	29,260
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	876	857	965	933	986
Current maturities	0	1,186	168	0	0
Other current liabilities	1,482	1,604	1,745	1,466	1,551
Total current liabilities	2,358	3,647	2,878	2,399	2,537
Long-term debt	3,485	2,508	2,512	2,512	2,512
Other LT liabilities	699	624	614	614	614
Total non-cu	4,184	3,132	3,126	3,126	3,126
Total liabilities	6,542	6,779	6,004	5,525	5,664
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
Normalize ROE	26.0	25.0	23.4	22.1	21.1
Normalized ROCE	24.2	24.9	23.8	22.6	21.9
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	35.5	32.6	31.0	29.2	27.3
Norm P/E	35.5	32.6	31.0	29.2	27.3
P/BV	8.7	7.7	6.9	6.1	5.5
EV/EBITDA	22.7	21.7	19.7	18.3	17.9
Dividend yield (%)	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรวง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุนิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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 1 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.แม่เหีย 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)