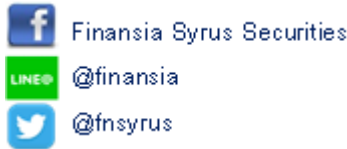


Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	156.50	160.00	+2.2%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	3,941	4,152	4,036	4,151
Net profit	3,941	4,152	3,919	4,151
Normalized EPS (Bt)	5.41	5.70	5.54	5.70
EPS (Bt)	5.41	5.70	5.38	5.70
% growth	8.7	5.3	-5.6	5.9
Dividend (Bt)	2.70	2.90	2.69	2.85
BV/share (Bt)	22.9	25.7	28.2	31.2
EV/EBITDA (x)	19.3	17.4	17.8	17.7
Normalized PER (x)	28.9	27.5	28.3	27.5
PER (x)	28.9	27.5	29.1	27.5
PBV (x)	6.8	6.1	5.5	5.0
Dividend yield (%)	1.7	1.9	1.7	1.8
ROE (%)	25.0	23.4	20.5	19.2
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



กำไร 2Q19 ต่ำกว่าคาด // แนะนำ Switch เป็น BCH

กำไร 2Q19 หดตัวทั้ง Q-Q, Y-Y และแย่กว่าคาด

BH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q19 ออกมาที่ 725 ลบ. -32.9% Q-Q, -25.4% Y-Y หากตัดรายการสำรองผลประโยชน์พนักงานจำนวน 117 ลบ.(หลังภาษี) ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 842 ลบ. -22.1% Q-Q, -13.3% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว 15%

รายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงคาด -8% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและ +0.9% Y-Y โดยฟื้นตัวจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยที่ทำให้กำไรต่ำกว่าคาดเกิดจากทั้ง Gross Margin ที่อ่อนตัวลงอย่างมีนัยยะเหลือ 41.4% (43.7% ไม่รวมสำรองผลประโยชน์พนักงาน) จากราว 46.3 และ 45.2% ใน 1Q19 และ 2Q18 ตามลำดับ ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวขึ้นเป็น 20.7% ต่อรายได้จากระดับราว 18-19% ใน 1Q19 และ 2Q19 ซึ่งคุมได้ไม่ดีอย่างที่เคยทำได้ในอดีต

ปรับลดประมาณการลง มอง BCH น่าสนใจกว่า

กำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 1,923 ลบ. -6.2% Y-Y และคิดเป็นเพียง 44% ของประมาณการทั้งปีเดิม เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 8% เหลือ 4,036 ลบ. -5.6% Y-Y สะท้อนรายได้ที่โตต่ำกว่าคาดโดยเราปรับลดเหลือ +1% Y-Y (เดิม +2.8% Y-Y) และปรับลด EBITDA Margin ลงเหลือ 32.8% (เดิม 35.3%) สะท้อนกำไร Downside ที่มีส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 210 บาทเหลือ 160 บาท (DCF WACC 8.02% Terminal Growth 3%) แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงแรงวานนี้ แต่ Upside ยังจำกัด จึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" หรือหาโอกาส "Switch" เป็น BCH แทนซึ่งดูน่าสนใจกว่าในแง่การเติบโต

ความเสี่ยง คือ การบริโภคในประเทศที่อาจชะลอตัว โรคระบาดที่น้อยลง ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เติบโตเด่นเหมือนในอดีต และราคาที่ค่อนข้างสูงซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจเข้าใช้บริการ

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue	4,279	4,650	-8.0	4,239	0.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตในระดับต่ำต่อเนื่องและหลักๆยังขับเคลื่อนจากผู้ป่วยต่างชาติ
Costs of services	2,508	2,495	0.5	2,325	7.9	
Gross Profit	1,771	2,155	-17.8	1,914	-7.5	<ul style="list-style-type: none"> Margin หดตัวผิดคาดและค่อนข้างมีนัยยะ ทั้งต้นทุนทางตรงและโดยเฉพาะ SG&A ที่เพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ดีเหมือนในอดีต
SG&A costs	936	880	6.4	758	23.4	
Interest expense	32	31	0.8	41	-22.6	
Normalized earnings	842	1,081	-22.1	972	-13.3	
Net profit	725	1,081	-32.9	972	-25.4	
Gross margin	41.4	46.3	-4.9	45.2	-3.8	
Norm profit margin	19.4	22.9	-3.5	22.5	-3.2	
Net profit margin	16.7	22.9	-6.2	22.5	-5.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	17,851	18,020	18,264	18,453	19,237
Cost of sales	10,400	10,286	10,046	10,241	10,638
Gross profit	7,451	7,734	8,218	8,212	8,599
SG&A	3,135	3,048	3,288	3,598	3,703
Operating profit	4,316	4,686	4,930	4,613	4,896
Other income	277	246	272	278	278
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	4,593	4,932	5,202	4,891	5,174
Interest charge	1,139	1,206	1,180	1,254	1,249
Tax on income	5,732	6,138	6,381	6,146	6,422
Earnings after tax	215	150	165	112	112
Minority interest	774	841	880	860	911
Normalized earnings	3,604	3,941	4,156	3,919	4,151
Extraordinary items	-22	0	4	0	0
Net profit	3,626	3,941	4,152	4,036	4,151

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,626	3,941	4,152	3,919	4,151
Deprec. & amortization	1,139	1,206	1,180	1,254	1,249
Change in working capital	1,164	1,536	-563	14	-12
Other adjustments	-25	6	5	-3	-3
Cash flow from operations	5,904	6,689	4,774	5,184	5,385
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	3,520	-2,255
Net borrowings	-1,469	15	-1,019	-168	0
Equity capital raised	0	-0	0	0	0
Dividends paid	-1,767	-1,934	-2,028	-2,113	-1,960
Others	-171	-79	-96	0	0
Cash flow from financing	-3,407	-1,998	-3,143	-2,282	-1,960
Net change in cash	100	-2,672	6,525	1,238	-4,215

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	5,154	2,470	9,007	10,245	6,030
Current investment	0	5,798	0	0	0
Accounts receivable	1,695	1,819	2,561	2,212	2,306
Inventory	310	308	392	357	370
Other current asset	1,643	156	142	142	142
Total current assets	8,803	10,550	12,101	12,956	8,848
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	26,016	28,304
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	876	857	965	929	965
Current maturities	0	1,186	168	0	0
Other current liabilities	1,482	1,604	1,745	1,411	1,471
Total current liabilities	2,358	3,647	2,878	2,340	2,436
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	5,466	5,562
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	18,595	20,786
Others	708	629	557	557	557
Minority Interest	314	314	290	290	290
Shareholders' equity	14,788	16,716	18,744	20,550	22,742

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	1.4	0.9	1.4	1.0	4.3
EBITDA	4.6	7.1	4.0	-3.7	4.5
Net profit	5.5	8.7	5.3	-5.6	5.9
Normalized earnings	5.5	8.7	5.3	-2.8	2.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.7	42.9	45.0	44.5	44.7
EBITDA margin	31.6	33.6	34.4	32.8	32.9
EBIT margin	25.3	27.0	28.1	26.1	26.5
Normalized profit margin	20.0	21.6	22.4	21.5	21.3
Net profit margin	20.0	21.6	22.4	20.9	21.3
Normalized ROA	17.0	17.6	17.2	15.9	15.3
Normalized ROE	26.0	25.0	23.4	20.5	19.2
Normalized ROCE	24.2	24.9	23.8	20.7	20.0
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	0.0
Net debt/EBITDA	0.2	0.7	-0.5	-0.8	-0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.98	5.41	5.70	5.38	5.70
Normalized EPS	4.98	5.41	5.70	5.54	5.70
EBITDA	7.87	8.42	8.76	8.43	8.81
Book value	20.30	22.94	25.72	28.20	31.21
Dividend	2.50	2.70	2.90	2.69	2.85
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	31.4	28.9	27.5	29.1	27.5
Norm P/E	31.4	28.9	27.5	28.3	27.5
P/BV	7.7	6.8	6.1	5.5	5.0
EV/EBITDA	20.1	19.3	17.4	17.8	17.7
Dividend yield (%)	1.6	1.7	1.9	1.7	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
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 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.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
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.ระสมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, TASCOS, 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)