

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	24.30	28.00	+15.2%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	8,018	9,918	10,453	11,352
Net profit	10,216	9,191	15,957	11,352
Normalized EPS (Bt)	0.52	0.63	0.66	0.72
EPS (Bt)	0.66	0.59	1.01	0.72
% growth	21.8	-11.0	71.4	-28.9
Dividend (Bt)	0.36	0.32	0.55	0.39
BV/share (Bt)	4.25	4.69	5.55	5.7
EV/EBITDA (x)	21.6	23.0	15.8	20.1
Normalized PER (x)	46.9	38.4	36.9	34.0
PER (x)	36.8	41.4	24.2	34.0
PBV (x)	5.7	5.2	4.4	4.3
Dividend yield (%)	1.5	1.3	2.3	1.6
ROE (%)	12.9	14.2	12.9	12.7
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,669.0	15,869.5	15,869.5
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

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 ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

กำไร 2Q19 ต่ำกว่าคาด

BDMS ประกาศกำไรปกติ 2Q19 ออกมาที่ 1,865 ลบ. -36.2% Q-Q, -8.7% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว 9 และ 11% ตามลำดับ โดยรายได้เติบโตดีกว่าคาดเล็กน้อย +6.4% Y-Y โดยเติบโตกระจายตัวได้ดีในทุกส่วนทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ (+6% Y-Y และ +8% Y-Y ตามลำดับ) รวมถึงกรุงเทพฯและต่างจังหวัด (+5% Y-Y และ +7% Y-Y ตามลำดับ) แต่ปัจจัยที่ทำให้กำไรออกมาต่ำกว่าคาดเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก BH ที่น้อยกว่าคาดรวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่เร่งตัวขึ้นโดยคาดว่าหลักๆเกิดจากค่าใช้จ่ายจากโครงการลงทุนใหม่ๆที่เพิ่มเริ่มเปิดให้บริการในช่วงเดือน มิ.ย.-ก.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ EBITDA Ma ชะลอลดลงเหลือ 20% จากราว 21% ทั้งใน 1Q19 และ 2Q18

ประมาณการเริ่มมี Downside เล็กน้อย ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

กำไรปกติ 1H19 ของ BDMS อยู่ที่ 4,791 ลบ. -3.4% คิดเป็น 46% ของประมาณการทั้งปีที่ 10,453 ลบ. +5.4% Y-Y โดยปัจจุบันเรายังคงประมาณการไว้เช่นเดิมแต่เริ่มเห็น Downside ราว 5-6% อย่างไรก็ตามระยะสั้นเราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q19 จะยังเห็นการเติบโตที่ไม่สดใสเนื่องจากฐานที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปีก่อน รวมถึงแรงกดดันจากการลงทุนใหม่ๆทั้งโรงแรม Movenpick BDMS Wellness Resort และ Bangkok International Hospital ในช่วงเริ่มต้นเปิดให้บริการ เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 28 บาท (DCF WACC 6.83% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ โครงการ Wellness Clinic ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จอย่างที่คาด การเมืองและภัยธรรมชาติ

2Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	19,414	20,545	-5.5	18,250	6.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตดีกว่าคาดเล็กน้อยแต่ส่วนแบ่งกำไรจาก BH ต่ำกว่าคาด Gross Margin ใกล้เคียงคาด แต่ค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าคาด ส่งผลให้กำไรปกติต่ำกว่าคาด
Direct Costs	13,015	13,490	-3.5	12,157	7.1	
Gross Profit	6,399	7,055	-9.3	6,093	5.0	
SG&A costs	4,138	4,295	-3.7	3,782	9.4	
Interest expense	262	288	-9.3	294	-10.9	
Normalized earnings	1,865	2,926	-36.2	2,043	-8.7	
Net profit	1,865	8,439	-77.9	2,043	-8.7	
Gross margin	33.0	34.3	-1.4	33.4	-0.4	
Norm profit margin	9.6	14.2	-4.6	11.2	-1.6	
Net profit margin	9.6	41.1	-31.5	11.2	-1.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	65,237	69,123	75,331	80,694	86,855
Cost of sales	45,277	47,975	51,546	55,423	59,654
Gross profit	19,960	21,148	23,784	25,271	27,201
SG&A	13,644	14,488	15,998	16,542	17,805
Operating profit	6,316	6,660	7,786	8,729	9,395
Other income	5,260	8,014	5,766	13,269	5,950
EBIT	11,575	14,674	13,552	21,406	15,346
EBITDA	16,378	19,841	18,939	27,025	21,201
Interest charge	881	1,535	1,165	1,082	953
Tax on income	1,922	2,564	2,740	3,917	2,591
Earnings after tax	8,772	10,575	9,647	16,407	11,802
Minority interest	385	359	456	450	450
Normalized earnings	8,178	8,018	9,918	10,453	11,352
Extraordinary items	209	2,198	-727	5,504	0
Net profit	8,386	10,216	9,191	15,957	11,352

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	8,386	10,216	9,191	15,957	11,352
Deprec. & amortization	4,803	5,168	5,386	5,619	5,855
Change in working capital	-1,650	864	1,708	418	-93
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	11,540	16,248	16,286	21,994	17,114
Capital expenditure	-8,336	-20,267	-8,332	-6,456	-6,948
Others	-1,433	105	-7,001	0	0
Cash flow from investing	-9,769	-20,162	-15,333	-6,456	-6,948
Free cash flow	1,771	-3,915	953	15,539	10,166
Net borrowings	1,996	7,438	614	-11,711	-2,000
Equity capital raised	0	91	4,186	4,220	0
Dividends paid	-5,515	-4,970	-5,849	-5,014	-8,776
Others	437	2,230	38	-450	-450
Cash flow from financing	-3,082	4,789	-1,011	-12,955	-11,226
Net change in cash	-1,312	874	-58	2,584	-1,061

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	4,217	5,091	5,034	7,617	6,557
Current investment	548	572	817	817	817
Accounts receivable	6,257	6,940	7,545	7,703	8,291
Inventory	1,516	1,735	1,786	1,878	2,021
Other current asset	57	21	17	17	17
Total current assets	12,595	14,359	15,198	18,032	17,703
Investment	17,237	16,453	23,174	23,174	23,174
PPE	56,768	71,867	74,813	75,650	76,743
Other assets	20,414	19,947	20,314	20,314	20,314
Total Assets	107,015	122,627	133,499	137,169	137,933
Short-term loans	1,579	72	5,878	72	72
Account payable	4,400	4,750	5,192	4,981	5,198
Current maturities	4,385	1,552	9,319	2,000	2,000
Other current liabilities	7,514	7,043	8,111	8,398	8,819
Total current liabilities	17,877	13,417	28,499	15,451	16,090
Long-term debt	25,933	37,711	24,753	26,166	24,166
Other LT liabilities	4,899	5,628	6,809	7,401	7,401
Total non-cu	30,832	43,338	31,562	33,567	31,567
Total liabilities	48,710	56,756	60,061	49,018	47,657
Registered capital	1,650	1,758	1,758	1,758	1,758
Paid-up capital	1,549	1,549	1,567	1,587	1,587
Share Premium	20,482	20,573	24,741	28,941	28,941
Legal reserve	170	176	176	176	176
Retained earnings	29,069	34,315	37,657	48,601	51,176
Others	4,449	6,459	6,179	6,179	6,179
Minority Interest	2,586	2,800	3,118	2,668	2,218
Shareholders' equity	58,305	65,871	73,438	88,151	90,277

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	8.3	6.0	9.0	7.1	7.6
EBITDA	4.0	21.1	-4.5	42.7	-21.6
Net profit	4.6	21.8	-10.0	73.6	-28.9
Normalized earnings	4.7	-2.0	23.7	5.4	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.6	30.6	31.6	31.3	31.3
EBITDA margin	23.2	23.0	23.4	28.8	22.8
EBIT margin	16.4	19.0	16.7	22.8	16.5
Normalized profit margin	11.6	10.4	12.2	11.1	12.2
Net profit margin	11.9	13.2	11.3	17.0	12.2
Normalized ROA	7.8	7.0	7.7	7.7	8.3
Normalized ROE	14.4	12.9	14.2	12.9	12.7
Normalized ROCE	13.0	13.4	12.9	17.6	12.6
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.8	0.6	0.5
Net D/E	0.8	0.8	0.7	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	2.7	2.6	2.9	1.5	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.54	0.66	0.59	1.01	0.72
Normalized EPS	0.53	0.52	0.63	0.66	0.72
EBITDA	1.06	1.28	1.21	1.70	1.34
Book value	3.76	4.25	4.69	5.55	5.69
Dividend	0.29	0.36	0.32	0.55	0.39
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	44.9	36.8	41.4	24.2	34.0
Norm P/E	46.0	46.9	38.4	36.9	34.0
P/BV	6.5	5.7	5.2	4.4	4.3
EV/EBITDA	25.7	21.6	23.0	15.8	20.1
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.3	2.3	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>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</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมดลรามิม 990 อาคารอัมดลรามิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวยพุดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำทวีตราสารของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 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)