

BDMS (BDMS TB)

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	23.70	24.50	+3.4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	8,018	9,918	9,768	11,025
Net profit	10,216	9,191	15,282	11,025
Normalized EPS (Bt)	0.52	0.63	0.62	0.69
EPS (Bt)	0.66	0.59	0.96	0.69
% growth	21.8	-11.0	64.2	-27.9
Dividend (Bt)	0.36	0.32	0.53	0.38
BV/share (Bt)	4.25	4.69	5.51	5.6
EV/EBITDA (x)	21.1	22.5	15.9	19.8
Normalized PER (x)	45.8	37.4	38.5	34.1
PER (x)	35.9	40.4	24.6	34.1
PBV (x)	5.6	5.1	4.3	4.2
Dividend yield (%)	1.5	1.4	2.2	1.6
ROE (%)	12.9	14.2	12.1	12.5
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

Share data	
Sector	Health Care Services
Close (23/08/2019)	23.70
SET Index	1,646.68
Foreign limit/actual (%)	25.00/17.27
Paid up shares (million)	15,691.43
Free float (%)	64.17
Market cap (Bt m)	371,886.93
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,269.24
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	26.50, 21.50, 24.44

Source: Setsmarts

แนวโน้มกำไร 2H19 ยังไม่โดดเด่น

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H19 ของ BDMS คาดว่ายังอยู่ในระดับที่ไม่โดดเด่น โดยระยะสั้นถูกกดดันจากโรงพยาบาลและโรงแรมใหม่ที่เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการ ในช่วงกลางปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นและกดดัน Margin ขณะที่กำไร 2Q19 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ 10% เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 6.5% สะท้อน Downside ที่มีโดยปี 2019 คาดมีกำไรปกติชะลอตัวชั่วคราว -1.5% Y-Y ก่อนกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในปี 2020 +12.9% Y-Y ส่วนด้านราคาเหมาะสมเราปรับลดจาก 28 บาทเหลือ 24.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างจำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

กำไรอยู่ในช่วงชะลอตัวชั่วคราวจากการลงทุนใหม่ ๆ

แนวโน้มกำไรปกติ 2H19 ของ BDMS คาดว่ายังจะมีการเติบโตที่ไม่โดดเด่นโดยเบื้องต้นคาดว่าจะเติบโตเพียงเล็กน้อย +3.9% H-H และทรงตัว Y-Y แม้จะเข้าสู่ช่วง High Season ใน 3Q19 แต่ปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไรมาจากการลงทุนใหม่ที่เริ่มเปิดให้บริการทั้ง โรงแรม Movenpick BDMS Wellness Resort และ Bangkok International Hospital ในช่วงกลางปีที่ผ่านมาซึ่งระยะสั้นจะมีผลขาดทุนเริ่มแรก ส่งผลให้ Margin คาดว่าจะชะลอตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในช่วง 2Q19 ที่มีกำไรปกติหดตัว -36.2% Q-Q, -8.7% Y-Y

ปรับประมาณการกำไรลงสะท้อน Downside ที่มี

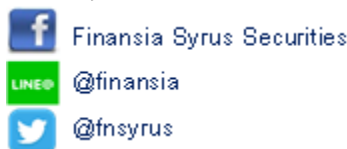
จากกำไรปกติ 2Q19 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ 10% และโมเมนตัมกำไร 2H19 ที่ยังไม่ดีนัก ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 6.5% สะท้อน Downside ที่มี โดยเราปรับลดการเติบโตของรายได้ลงเล็กน้อยเหลือ +6.1% Y-Y (เดิมคาด +7.1% Y-Y, 1H19 +5.2% Y-Y) และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่ลดลงจากกำไรของ BH ที่น้อยกว่าคาด นอกจากนี้เรายังปรับลด EBITDA Margin ลงเหลือ 28.3% (จาก 28.8%) สะท้อนแรงกดดันจากฝั่งต้นทุนที่สูงกว่าคาด ส่งผลให้กำไรปกติปี 2019 ลดลงและชะลอตัวชั่วคราวเหลือ 9,768 ลบ. -1.5% Y-Y อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในปี 2020 ที่ 10,990 ลบ. +12.9% Y-Y

ปรับลดราคาเหมาะสมลงและยังแนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ BDMS ลงจาก 28 บาทเหลือ 24.50 บาท (DCF WACC 6.92% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างจำกัด ประกอบกับแนวโน้มผลการดำเนินงานระยะสั้นช่วง 2H19 ที่คาดว่าจะยังไม่โดดเด่น เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" โดยชื่นชอบ BCH และ CHG มากกว่า

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ โครงการ Wellness Clinic ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จอย่างที่คาด การเมืองและภัยธรรมชาติ

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	65,237	69,123	75,331	79,918	86,437
Cost of sales	45,277	47,975	51,546	55,323	59,161
Gross profit	19,960	21,148	23,784	24,595	27,276
SG&A	13,644	14,488	15,998	17,023	17,979
Operating profit	6,316	6,660	7,786	7,572	9,297
Other income	5,260	8,014	5,766	13,164	5,942
EBIT	11,575	14,674	13,552	20,736	15,239
EBITDA	16,378	19,841	18,939	26,353	21,088
Interest charge	881	1,535	1,165	1,082	953
Tax on income	1,922	2,564	2,740	3,923	2,714
Earnings after tax	8,772	10,575	9,647	15,732	11,571
Minority interest	385	359	456	450	546
Normalized earnings	8,178	8,018	9,918	9,768	11,025
Extraordinary items	209	2,198	-727	5,513	0
Net profit	8,386	10,216	9,191	15,282	11,025

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	8,386	10,216	9,191	15,282	11,025
Deprec. & amortization	4,803	5,168	5,386	5,617	5,849
Change in working capital	-1,650	864	1,708	468	-157
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	11,540	16,248	16,286	21,367	16,717
Capital expenditure	-8,336	-20,267	-8,332	-6,393	-6,915
Others	-1,433	105	-7,001	0	0
Cash flow from investing	-9,769	-20,162	-15,333	-6,393	-6,915
Free cash flow	1,771	-3,915	953	14,973	9,802
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	-8,405
Others	437	2,230	38	-450	-546
Cash flow from financing	-3,082	4,789	-1,011	-12,955	-10,951
Net change in cash	-1,312	874	-58	2,018	-1,149

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	4,217	5,091	5,034	7,052	5,903
Current investment	548	572	817	817	817
Accounts receivable	6,257	6,940	7,545	7,629	8,252
Inventory	1,516	1,735	1,786	1,874	2,005
Other current asset	57	21	17	17	17
Total current assets	12,595	14,359	15,198	17,389	16,993
Investment	17,237	16,453	23,174	23,174	23,174
PPE	56,768	71,867	74,813	75,590	76,655
Other assets	20,414	19,947	20,314	20,314	20,314
Total Assets	107,015	122,627	133,499	136,467	137,136
Short-term loans	1,579	72	5,878	72	72
Account payable	4,400	4,750	5,192	4,972	5,155
Current maturities	4,385	1,552	9,319	2,000	2,000
Other current liabilities	7,514	7,043	8,111	8,379	8,792
Total current liabilities	17,877	13,417	28,499	15,424	16,020
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	48,991	47,586
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	47,925	50,545
Others	4,449	6,459	6,179	6,179	6,179
Minority Interest	2,586	2,800	3,118	2,668	2,122
Shareholders' equity	58,305	65,871	73,438	87,476	89,549

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	8.3	6.0	9.0	6.1	8.2
EBITDA	4.0	21.1	-4.5	39.1	-20.0
Net profit	4.6	21.8	-10.0	66.3	-27.9
Normalized earnings	4.7	-2.0	23.7	-1.5	12.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.6	30.6	31.6	30.8	31.6
EBITDA margin	23.2	23.0	23.4	28.3	22.8
EBIT margin	16.4	19.0	16.7	22.3	16.5
Normalized profit margin	11.6	10.4	12.2	10.5	11.9
Net profit margin	11.9	13.2	11.3	16.4	11.9
Normalized ROA	7.8	7.0	7.7	7.2	8.1
Normalized ROE	14.4	12.9	14.2	12.1	12.5
Normalized ROCE	13.0	13.4	12.9	17.1	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	1.6	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.54	0.66	0.59	0.96	0.69
Normalized EPS	0.53	0.52	0.63	0.62	0.69
EBITDA	1.06	1.28	1.21	1.66	1.33
Book value	3.76	4.25	4.69	5.51	5.64
Dividend	0.29	0.36	0.32	0.53	0.38
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	43.8	35.9	40.4	24.6	34.1
Norm P/E	44.9	45.8	37.4	38.5	34.1
P/BV	6.3	5.6	5.1	4.3	4.2
EV/EBITDA	25.1	21.1	22.5	15.9	19.8
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.4	2.2	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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)