

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.44	2.70	+10.7%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	565	634	684	776
Net profit	565	634	671	776
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
% growth	0.2	12.1	5.8	15.6
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.06
BV/share (Bt)	0.30	0.32	0.33	0.36
EV/EBITDA (x)	28.8	26.6	24.8	21.6
Normalized PER (x)	47.5	42.3	39.2	34.6
PER (x)	47.5	42.3	40.0	34.6
PBV (x)	8.1	7.5	7.3	6.8
Dividend yield (%)	1.5	2.0	2.0	2.3
ROE (%)	17.6	18.5	18.9	20.4
YE No. of shares (million)	11,000.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Health Care Services
Close (02/10/2019)	2.44
SET Index	1,613.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.74
Paid up shares (million)	11,000.00
Free float (%)	40.07
Market cap (Bt m)	26,840.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	85.27
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	2.50, 1.77, 2.10

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q19 ฟิ้นตัวแรง

เราคาดกำไรปกติ 3Q19 ของ CHG จะกลับมาเติบโตโดดเด่น +38.7% Q-Q, +25.4% Y-Y จาก High Season และผลขาดทุนของโรงพยาบาลใหม่ที่ลดลงและมีโอกาสเริ่มพลิกมีกำไรได้ในช่วง 4Q19-1Q20 เป็นต้นไป ซึ่งจะเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคต เรายังประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 +8% Y-Y และ +13.3% Y-Y ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมี Upside เพิ่มเติมจากการพิจารณาปรับขึ้นค่าหัวประกันสังคมในปีหน้า เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.70 บาท และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 3Q19 พลิกมาโตเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q19 คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นโดยคาดการณ์กำไรปกติที่ 189 ลบ. +38.7% Q-Q, +25.4% Y-Y หนุนโดย High Season ส่งผลให้รายได้คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง +10.6% Q-Q, +13.5% Y-Y จากโรงพยาบาลหลักทั้งจุฬารัตน์ 3 9 และ 11 ที่ยังดีต่อเนื่อง ขณะที่ผลขาดทุนของรพ.รวมแพทย์จะเชิงเทราและรพ.จุฬารัตน์ 304 คาดว่าจะขาดทุนลดลงต่อเนื่อง (เราคาดขาดทุนรวมกันใน 3Q19 ราว 20 ลบ. เทียบกับ 35 ลบ. ใน 2Q19) โดยเราคาด EBITDA Margin ใน 3Q19 จะขยายตัวขึ้นเป็น 24.5% จาก 19.8% และ 22.5% ใน 2Q19 และ 3Q18 ตามลำดับ

คาดการณ์โรงพยาบาลใหม่ทยอยพลิกกำไรใน 4Q19-1Q20

หลังจากที่เราได้เยี่ยมชมรพ.รวมแพทย์จะเชิงเทราและรพ.จุฬารัตน์ 304 และได้พูดคุยกับผู้บริหาร เราคาดว่าทั้ง 2 แห่งจะมีลุ้นเริ่มพลิกมีกำไรได้ในช่วง 4Q19-1Q20 เป็นต้นไป จากจำนวนผู้ป่วยและรายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องและจะเป็นบวกโดยเฉพาะอย่างยิ่งกับผลการดำเนินงานทั้งไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ต่อเนื่องปี 2020 โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 684 ลบ. +8% Y-Y และ 776 ลบ. +13.3% Y-Y นอกจากนี้ยังมีโอกาส Upside เพิ่มเติมจากการพิจารณาปรับเพิ่มการจ่ายเงินของประกันสังคมในปีหน้าหลังสมาคมโรงพยาบาลเอกชนได้ยื่นคำขอซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงสิ้นปีนี้

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากโมเมนตัมการเติบโตของกำไร CHG ที่ผ่านจุดต่ำสุดและคาดกลับมาโต Y-Y ได้อีกครั้งตั้งแต่ 3Q19 เป็นต้นไปต่อเนื่องปี 2020 และไม่มีแรงกดดันด้านต้นทุนจากโรงพยาบาลใหม่อย่างมีนัยยะโดยจะมีโครงการใหม่เพียงศูนย์มะเร็งสุวรรณภูมิขนาด 10 เตียงที่จะเปิดดำเนินการในปี 2020 เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.70 บาท (DCF WACC 6.36% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่อาจกลับมาชะลอตัว สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่ประกาศ โรงพยาบาลใหม่ที่อาจถ่วงผลการดำเนินงานมากกว่าคาด

3Q19 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E	2Q19	% Q-Q	3Q18	% Y-Y
Revenue	1,304	1,179	10.6	1,149	13.5
Costs of services	906	866	4.6	826	9.7
Gross Profit	398	312	27.3	323	23.2
SG&A	164	165	-0.4	141	16.6
Normalized earnings	189	136	38.7	151	25.4
Net profit	189	123	54.0	151	25.4
Gross margin	30.5	26.5	4.0	28.1	2.4
Norm profit margin	14.5	11.6	2.9	13.1	1.4
Net profit margin	14.5	10.4	4.1	13.1	1.4

Source: FSS Research


Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	3,637	3,876	4,407	4,991	5,376
Cost of sales	2,469	2,633	3,072	3,531	3,715
Gross profit	1,168	1,243	1,335	1,460	1,661
SG&A	494	551	570	649	688
Operating profit	674	692	765	811	973
Other income	21	21	24	23	23
EBIT	696	712	789	834	996
EBITDA	909	968	1,065	1,149	1,325
Interest charge	10	16	24	39	39
Tax on income	121	131	150	159	191
Earnings after tax	565	566	615	636	766
Minority interest	1	0	-19	-35	-10
Normalized earnings	564	565	634	684	776
Extraordinary items	0	0	0	-14	0
Net profit	564	565	634	671	776

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	564	565	634	671	776
Deprec. & amortization	213	255	276	315	329
Change in working capital	0	116	-111	-33	-45
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	778	937	799	953	1,060
Capital expenditure	-1,161	-704	-721	-500	-500
Others	-28	1	-23	0	0
Cash flow from investing	-1,189	-702	-744	-500	-500
Free cash flow	-411	235	55	453	560
Net borrowings	722	54	365	-2	-2
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-399	-396	-371	-550	-537
Others	89	80	8	-35	-10
Cash flow from financing	412	-262	2	-586	-548
Net change in cash	2	-27	57	-133	12

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	441	414	471	337	349
Current investment	280	272	338	383	413
Accounts receivable	2	2	24	24	24
Inventory	110	119	142	163	171
Other current asset	503	525	618	672	722
Total current assets	1,335	1,332	1,592	1,579	1,678
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,058	3,506	3,951	4,136	4,307
Other assets	125	113	165	165	165
Total Assets	4,518	4,951	5,708	5,880	6,151
Short-term loans	637	380	530	530	530
Account payable	366	464	566	651	685
Current maturities	11	73	102	102	102
Other current liabilities	82	107	97	100	110
Total current liabilities	1,096	1,024	1,295	1,383	1,426
Long-term debt	157	403	583	582	580
Other LT liabilities	42	52	86	86	86
Total non-cu	198	454	669	668	666
Total liabilities	1,294	1,478	1,965	2,051	2,092
Registered capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Paid-up capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Share Premium	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Retained earnings	774	944	1,207	1,328	1,567
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	93	173	180	145	135
Shareholders' equity	3,224	3,473	3,743	3,829	4,058

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.3	6.6	13.7	13.3	7.7
EBITDA	8.8	6.5	10.0	7.9	15.3
Net profit	4.8	0.2	12.1	5.8	15.6
Normalized earnings	4.8	0.2	12.1	8.0	13.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	32.1	30.3	29.3	30.9
EBITDA margin	24.8	24.8	24.0	22.9	24.5
EBIT margin	19.0	18.3	17.8	16.6	18.4
Normalized profit margin	15.4	14.5	14.3	13.7	14.4
Net profit margin	15.4	14.5	14.3	13.4	14.4
Normalized ROA	14.0	11.9	11.9	11.8	12.9
Normalized ROE	18.5	17.6	18.5	18.9	20.4
Normalized ROCE	20.3	18.1	17.9	18.5	21.1
Risk (x)					
D/E	0.40	0.43	0.52	0.54	0.52
Net D/E	0.26	0.31	0.40	0.45	0.43
Net debt/EBITDA	0.94	1.10	1.40	1.49	1.32
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
Normalized EPS	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
EBITDA	0.08	0.09	0.10	0.10	0.12
Book value	0.28	0.30	0.32	0.33	0.36
Dividend	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	47.6	47.5	42.3	40.0	34.6
Norm P/E	47.6	47.5	42.3	39.2	34.6
P/BV	8.6	8.1	7.5	7.3	6.8
EV/EBITDA	30.5	28.8	26.6	24.8	21.6
Dividend yield (%)	1.5	1.5	2.0	2.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.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 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, 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.สุษะมิแล 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)