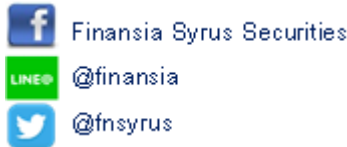


<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	128.50	170.00	+32.3%	N/A	3

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)	16.0	14.2	14.5	14.5
Normalized PER (x)	23.8	22.6	23.2	22.6
PER (x)	23.8	22.6	23.9	22.6
PBV (x)	5.6	5.0	4.6	4.1
Dividend yield (%)	2.1	2.3	2.1	2.2
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 3Q19 ใกล้เคียงคาด

#### กำไร 3Q19 ใกล้เคียงคาด

BH ประกาศกำไรปกติ 3Q19 ออกมาที่ 1,055 ลบ. +25.4% Q-Q, -6.5% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยราว 3.3% โดยกำไรที่โตแรง Q-Q ได้อานิสงส์จากช่วง High Season ส่วนกำไรที่อ่อนตัว Y-Y เกิดจากรายได้ที่ยังโตในระดับค่อนข้างต่ำ +0.7% Y-Y จากการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นและทำให้มีการทำโปรโมชันบางส่วน รวมถึงมีต้นทุนด้าน IT สูงขึ้นทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A เร่งตัวขึ้น +7.4% Y-Y ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 3Q19 อยู่ที่ 33.7% ดีขึ้นจาก 27.8% ใน 2Q19 แต่ชะลอตัวลงจาก 3Q18 ซึ่งอยู่ที่ 35.4%

#### คาดการณ์เติบโตยังอยู่ในระดับต่ำ แต่แนะนำซื้อจาก Valuation ที่ถูก

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของ BH คาดว่ายังมีทิศทางเติบโตในระดับต่ำตามทิศทางการเติบโตของรายได้ที่ยังต่ำกว่าตลาดจากทั้งการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดโรงพยาบาลระดับบนทั้งด้านกำลังซื้อและโรงพยาบาลคู่แข่งใหม่ที่กำลังจะเข้ามาในตลาด รวมถึงผู้ป่วยต่างชาติที่ยังกลับมาไม่เร็วนัก เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ที่ 4,036 ลบ. -2.8% Y-Y และ 4,151 ลบ. +2.8% Y-Y ตามลำดับ โดย BH ไม่ได้เป็นหุ้นที่เราชื่นชอบในแง่การเติบโตของกำไร แต่จาก Valuation ที่ค่อนข้างถูกโดยปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2020PER ที่ 22.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ราว 35 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 170 บาท (DCF WACC 8.02% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ การบริโภคในประเทศที่อาจชะลอตัว โรคระบาดที่น้อยลง ผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เติบโตเด่นเหมือนในอดีต และราคาที่ค่อนข้างสูงซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจเข้ารับบริการ

3Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q19	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue	4,725	4,279	10.4	4,693	0.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ยังเติบโตในระดับค่อนข้างต่ำ Y-Y แต่ BH ให้ข้อมูลว่าเติบโตทั้งจากผู้ป่วยไทยและต่างชาติในระดับใกล้เคียงกันราว 2.4-2.5% Y-Y</li> </ul>
Costs of services	2,567	2,508	2.4	2,501	2.7	
Gross Profit	2,157	1,771	21.8	2,193	-1.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>ต้นทุนทางตรงและค่าใช้จ่าย SG&amp;A ต่างปรับตัวขึ้นแรงกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้ Margin ชะลอตัว</li> </ul>
SG&A costs	923	936	-1.4	859	7.4	
Interest expense	32	32	1.1	43	-25.0	
Normalized earnings	1,055	842	25.4	1,129	-6.5	
Net profit	1,055	725	45.6	1,129	-6.5	
Gross margin	45.7	41.4	4.3	46.7	-1.1	
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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.8	23.8	22.6	23.9	22.6
Norm P/E	25.8	23.8	22.6	23.2	22.6
P/BV	6.3	5.6	5.0	4.6	4.1
EV/EBITDA	16.6	16.0	14.2	14.5	14.5
Dividend yield (%)	1.9	2.1	2.3	2.1	2.2

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 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 สีนธร 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 รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์  
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

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
จ.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

198/1 ครอบคลุมราย  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

### สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อดำ  
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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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)