

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	13.10	20.30	+55%	Certified	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,089	1,151	1,376	1,412
Net profit	1,089	1,133	1,376	1,412
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.46	0.55	0.57
EPS (Bt)	0.44	0.45	0.55	0.57
% growth	18.8	4.0	21.5	2.6
Dividend (Bt)	0.23	0.23	0.29	0.29
BV/share (Bt)	2.6	2.8	3.2	3.6
EV/EBITDA (x)	17.1	16.4	14.0	13.4
Normalized PER (x)	30.0	28.4	23.7	23.1
PER (x)	30.0	28.8	23.7	23.1
PBV (x)	5.1	4.7	4.1	3.7
Dividend yield (%)	1.8	1.8	2.2	2.2
ROE (%)	17.0	16.5	17.1	15.8
YE No. of shares (million)	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Health Care Services
Close (02/03/2020)	13.10
SET Index	1,335.72
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.14
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	44.05
Market cap (Bt m)	32,668.10
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	184.82
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	17.20, 12.60, 15.45

Source: Setsmarts

COVID-19 กระทบบ้าง แต่ Valuation ถูกเกินไป

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อ WMC ซึ่งมีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะตะวันออกกลาง แต่เราคาดว่าจะชดเชยได้จากการปรับเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคมปีนี้ ทำให้เบื้องต้นคาดว่าไตรมาส 1Q20 จะยังโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ประเมินการกำไรปกติปี 2020 ปัจจุบันที่คาด +19.6% Y-Y อาจมี Downside เล็กน้อยขึ้นอยู่กับการระบาดของ COVID-19 ว่าจะยาวนานเพียงใด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลง 24% YTD สะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากและปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า PE เฉลี่ยย้อนหลัง -2SD ซึ่งถูกเกินไป จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาด COVID-19 กระทบ WMC แต่ภาพรวมยังไม่ถึงขั้นน่ากังวล

เราคาดว่าผลกระทบของ COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BCH ในส่วนของ WMC ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ราว 14% ของรายได้รวม โดยสำหรับ WMC มีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติถึงราว 76% โดยเฉพาะชาติตะวันออกกลางอย่างคูเวต โอมาน เป็นต้น ซึ่งมีการการระงับเที่ยวบินเข้าออกจากไทย แม้ในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. 20 ผู้บริหารจะให้ข้อมูลว่ายังเติบโตในระดับปกติ แต่เราคาดว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบชัดเจนในเดือน มี.ค.-เม.ย. 20 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะชดเชยได้จากการปรับเพิ่มเงินของประกันสังคมเฉลี่ยราว 7% ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวและทำให้กำไรปกติ 1Q20 เบื้องต้นคาดว่าจะยังมีการเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y

ยังคงประมาณการแต่อาจมี Downside เล็กน้อย

ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2020 ในกรอบ 10-15% Y-Y ซึ่งประมาณการปัจจุบันของเรา +12.2% Y-Y ถือว่ายังอยู่ในกรอบที่เป็นไปได้ โดยปัจจัยหนุนการเติบโตปีนี้จะมาจากการปรับเพิ่มเงินของประกันสังคมและจำนวนผู้ป่วยที่นอน การเติบโตของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหงที่แข็งแกร่งและมีโอกาสถึงจุดคุ้มทุนปีนี้ อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือผลกระทบของ COVID-19 ว่าจะระบายนานเพียงใด ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2020 ของเราในปัจจุบันที่ 1,376 ลบ. +19.6% Y-Y อาจมี Downside เล็กน้อย

ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปมาก คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ราคาหุ้น BCH ปรับตัวลง 24% YTD สะท้อนประเด็นลบต่างๆไปมากทั้งกำไร 4Q19 ที่หดตัวหลังสำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินส่วนโรคค่าใช้จ่ายสูงได้ต่ำกว่าที่ประกาศ รวมถึงผลกระทบจาก COVID-19 ในปัจจุบัน ทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างเทียบกับราคาเหมาะสมของเราที่ 20.30 บาท (DCF WACC 7.36% Terminal Growth 3%) ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2020PER เพียง 23.7 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง -2SD ซึ่งเรามองว่าถูกเกินไป เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ สำนักงานประกันสังคมจ่ายเงินได้น้อยกว่าที่คาด การชะลอตัวของลูกค้าต่างชาติซึ่งอาจกระทบ WMC เศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศที่ชะลอตัว

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	7,255	8,073	8,880	9,966	11,149
Cost of sales	4,877	5,394	6,052	6,678	7,609
Gross profit	2,378	2,679	2,828	3,289	3,540
SG&A	960	1,132	1,232	1,345	1,561
Operating profit	1,418	1,547	1,597	1,943	1,979
Other income	108	112	116	125	125
EBIT	1,526	1,659	1,713	2,068	2,104
EBITDA	2,064	2,235	2,378	2,788	2,890
Interest charge	136	126	131	152	138
Tax on income	271	285	286	345	354
Earnings after tax	1,119	1,248	1,296	1,571	1,612
Minority interest	202	159	163	195	200
Normalized earnings	917	1,089	1,151	1,376	1,412
Extraordinary items	0	0	-18	0	0
Net profit	917	1,089	1,133	1,376	1,412

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	917	1,089	1,133	1,376	1,412
Deprec. & amortization	538	576	665	720	786
Change in working capital	93	-249	-157	-104	-129
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,548	1,417	1,641	1,992	2,069
Capital expenditure	-1,216	-1,355	-1,751	-1,700	-1,000
Others	-1,417	1,497	32	0	0
Cash flow from investing	-2,634	141	-1,719	-1,700	-1,000
Free cash flow	-1,086	1,558	-79	292	1,069
Net borrowings	1,400	-795	778	202	-298
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-467	-575	-550	-574	-716
Others	125	-28	-3	270	200
Cash flow from financing	1,059	-1,398	225	-101	-813
Net change in cash	-27	160	147	191	256

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	486	646	792	983	1,239
Current investment	1,054	1,511	1,817	2,039	2,281
Accounts receivable	1,580	100	86	86	86
Inventory	204	238	231	255	291
Other current asset	40	54	40	40	40
Total current assets	3,364	2,549	2,967	3,404	3,937
Investment	0	0	0	0	0
PPE	8,718	9,497	10,584	11,564	11,778
Other assets	593	582	565	565	565
Total Assets	12,674	12,627	14,116	15,533	16,280
Short-term loans	150	344	419	419	419
Account payable	556	698	715	766	842
Current maturities	1,000	2	299	299	299
Other current liabilities	571	696	752	844	916
Total current liabilities	2,276	1,740	2,186	2,328	2,477
Long-term debt	1,847	1,848	1,062	1,563	1,564
Other LT liabilities	2,639	2,642	3,890	3,591	3,292
Total non-cu	4,486	4,489	4,952	5,154	4,856
Total liabilities	6,762	6,230	7,137	7,482	7,333
Registered capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share Premium	645	645	645	645	645
Legal reserve	249	249	249	249	249
Retained earnings	1,837	2,352	2,935	3,738	4,434
Others	-31	-38	-75	0	0
Minority Interest	717	696	730	925	1,125
Shareholders' equity	5,912	6,398	6,978	8,051	8,947

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	11.4	11.3	10.0	12.2	11.9
EBITDA	13.5	8.3	6.4	17.3	3.7
Net profit	21.8	18.8	4.0	21.5	2.6
Normalized earnings	21.8	18.8	5.7	19.6	2.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.8	33.2	31.8	33.0	31.8
EBITDA margin	28.0	27.3	26.4	27.6	25.6
EBIT margin	20.7	20.3	19.0	20.5	18.7
Normalized profit margin	12.5	13.3	12.8	13.6	12.5
Net profit margin	12.5	13.3	12.6	13.6	12.5
Normalized ROA	7.2	8.6	8.2	8.9	8.7
Normalize ROE	15.5	17.0	16.5	17.1	15.8
Normalized ROCE	14.7	15.2	14.4	15.7	15.2
Risk (x)					
D/E	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	3.0	2.5	2.7	2.3	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.37	0.44	0.45	0.55	0.57
Normalized EPS	0.37	0.44	0.46	0.55	0.57
EBITDA	0.83	0.90	0.95	1.12	1.16
Book value	2.37	2.57	2.80	3.23	3.59
Dividend	0.20	0.23	0.23	0.29	0.29
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	35.6	30.0	28.8	23.7	23.1
Norm P/E	35.6	30.0	28.4	23.7	23.1
P/BV	5.5	5.1	4.7	4.1	3.7
EV/EBITDA	18.9	17.1	16.4	14.0	13.4
Dividend yield (%)	1.5	1.8	1.8	2.2	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชฎี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, HMPPRO, 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, TASCO, 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 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC