

Current HOLD	Previous BUY	Close 132.50	2020 TP 145.00	Exp Return +9.4%	THAI CAC N/A	CG 2019 3
-----------------	-----------------	-----------------	-------------------	---------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,152	3,865	3,578	3,883
Net profit	4,152	3,748	3,578	3,883
Normalized EPS (Bt)	5.7	5.3	4.9	5.3
EPS (Bt)	5.7	5.1	4.9	5.3
% growth	5.3	-9.7	-4.5	8.5
Dividend (Bt)	2.90	3.20	2.95	2.66
BV/share (Bt)	25.7	27.8	29.5	31.9
EV/EBITDA (x)	14.7	16.0	16.5	15.8
Normalized PER (x)	23.3	25.0	27.0	24.9
PER (x)	23.3	25.8	27.0	24.9
PBV (x)	5.2	4.8	4.5	4.2
Dividend yield (%)	2.2	2.4	2.2	2.0
ROE (%)	23.4	19.8	17.1	17.4
YE No. of shares (million)	728.8	728.8	728.8	728.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Health Care Services
Close (04/03/2020)	132.50
SET Index	1,378.61
Foreign limit actual (%)	49.00/20.18
Paid up shares (million)	728.84
Free float (%)	49.69
Market cap (Bt m)	96,571.48
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	261.76
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	147.50, 107.50, 132.15

Source: SetSMART

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ปรับประมาณการลงจาก COVID-19 ลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อ BH โดยตรงเนื่องจากมีสัดส่วนได้จากต่างชาติถึง 66% ขณะที่ผู้ป่วยไทยคาดถูกระงับเช่นกันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 14% เป็นหดตัว -7.4% Y-Y สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าว ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับลงเหลือ 145 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้นแรงหลัง BDMS ประกาศ Tender Offer และจำกัด Downside แต่จาก Upside ที่ไม่ถึง 10% เราจึงลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

COVID-19 และเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอกระทบต่อการดำเนินงาน

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบโดยตรงต่อ BH ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากต่างชาติถึง 66% ซึ่งล่าสุดหลายประเทศในตะวันออกกลางทั้ง UAE คูเวต มีการระงับเที่ยวบินมายังประเทศไทย (รายได้จากชาวตะวันออกกลางมีสัดส่วน 25%) ขณะที่ภาพเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยไทยเช่นกัน เบื้องต้นผู้บริหารประเมินกรอบรายได้ 1Q20 ที่ Flat +2% ซึ่งเราคาดว่าจะค่อนข้างไปในทางทรงหรือหดตัว ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q20 มีโอกาสชะลอตัว Y-Y และจะแยกลงต่อเนื่องใน 2Q20 ทำจุดต่ำสุดของปีจากทั้งผลกระทบของ COVID-19 ที่มากขึ้นและผลของช่วงรวมฤดูร้อนซึ่งกระทบผู้ป่วยต่างชาติ

ปรับประมาณการกำไรและคาดการณ์เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน

จากผลกระทบของเศรษฐกิจในประเทศและการระบาดของ COVID-19 ซึ่งกระทบทั้งจำนวนผู้ป่วยและ Intensity เราจึงปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2020 ของ BH ลงจาก +4.5% Y-Y เป็นหดตัว -2.7% Y-Y แม้เราคาดว่า BH จะมีมาตรการควบคุมต้นทุนและลดค่าใช้จ่ายเพื่อชดเชยผลกระทบดังกล่าว แต่คาดชดเชยได้ไม่ทั้งหมดจากต้นทุนบางส่วนที่คงที่และมีแรงกดดันด้าน Operating Leverage ทำให้ EBITDA Margin คาดว่าจะหดตัวลงเหลือ 31.2% จาก 31.5% ในปี 2019 ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติปี 2020 ปรับลดลง 14% เหลือ 3,578 ลบ. -7.4% Y-Y

ลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” // BDMS Tender Offer พยุงราคาหุ้น

เราปรับลดราคาเหมาะสม BH ลงจาก 170 บาทเหลือ 145 บาท (DCF WACC 8.02, Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงหลัง BDMS ประกาศ Tender Offer ที่ราคา 125 บาท (อาจเพิ่มขึ้นไม่เกิน 20%) และจำกัด Downside ของราคาหุ้น เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น BDMS หรือคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตามจาก Upside ที่ต่ำกว่า 10% เราจึงลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

ความเสี่ยง คือ การบริโภคและเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว การแข่งขันของตลาดโรงพยาบาลระดับพรีเมียมที่สูงขึ้น เหตุการณ์ไม่ปกติทั้งภัยธรรมชาติ การเมือง เป็นต้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	18,020	18,264	18,409	17,903	18,627
Cost of sales	10,286	10,046	10,285	10,115	10,384
Gross profit	7,734	8,218	8,124	7,788	8,242
SG&A	3,048	3,288	3,751	3,652	3,725
Operating profit	4,686	4,930	4,373	4,136	4,517
Other income	246	272	294	290	290
EBIT	0	0	6	0	0
EBITDA	4,932	5,202	4,661	4,426	4,807
Interest charge	1,206	1,180	1,223	1,255	1,374
Tax on income	6,138	6,381	5,884	5,681	6,180
Earnings after tax	150	165	127	112	126
Minority interest	841	880	773	736	798
Normalized earnings	3,941	4,156	3,760	3,578	3,883
Extraordinary items	0	4	13	0	0
Net profit	3,941	4,152	3,865	3,578	3,883

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	3,941	4,152	3,748	3,578	3,883
Deprec. & amortization	1,206	1,180	1,223	1,255	1,374
Change in working capital	1,536	-563	-117	26	-17
Other adjustments	6	5	15	0	0
Cash flow from operations	6,689	4,774	4,869	4,860	5,240
Capital expenditure	-1,411	-651	-1,827	-2,373	-7,145
Others	-5,952	5,545	-1,152	0	0
Cash flow from investing	-7,363	4,894	-2,979	-2,373	-7,145
Free cash flow	-674	9,668	1,890	2,487	-1,905
Net borrowings	15	-1,019	-179	0	0
Equity capital raised	-0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,934	-2,028	-1,977	-2,332	-2,147
Others	-79	-96	-250	0	0
Cash flow from financing	-1,998	-3,143	-2,406	-2,332	-2,147
Net change in cash	-2,672	6,525	-516	154	-4,052

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,470	9,007	8,490	8,645	4,593
Current investment	5,798	0	0	0	0
Accounts receivable	1,819	2,561	2,748	2,581	2,686
Inventory	308	392	330	355	365
Other current asset	156	142	168	168	168
Total current assets	10,550	12,101	11,736	11,749	7,811
Investment	220	220	78	78	78
PPE	11,784	11,256	11,860	12,978	18,749
Other assets	930	1,172	2,506	2,506	2,506
Total Assets	23,484	24,749	26,181	27,312	29,145
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	857	965	870	902	926
Current maturities	1,186	168	0	0	0
Other current liabilities	1,604	1,745	1,769	1,621	1,694
Total current liabilities	3,647	2,878	2,639	2,524	2,621
Long-term debt	2,508	2,512	2,513	2,513	2,513
Other LT liabilities	624	614	764	764	764
Total non-cu	3,132	3,126	3,277	3,277	3,277
Total liabilities	6,779	6,004	5,916	5,801	5,898
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	14,665	16,789	18,560	19,806	21,542
Others	629	557	305	305	305
Minority Interest	314	290	292	292	292
Shareholders' equity	16,716	18,744	20,265	21,511	23,247

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	0.9	1.4	0.8	-2.7	4.0
EBITDA	7.1	4.0	-7.8	-3.4	8.8
Net profit	8.7	5.3	-9.7	-4.5	8.5
Normalized earnings	8.7	5.3	-6.9	-7.4	8.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.9	45.0	44.1	43.5	44.3
EBITDA margin	33.6	34.4	31.5	31.2	32.7
EBIT margin	27.0	28.1	24.9	24.3	25.4
Normalized profit margin	21.6	22.4	20.7	19.7	20.5
Net profit margin	21.6	22.4	20.0	19.7	20.5
Normalized ROA	17.6	17.2	15.2	13.4	13.8
Normalize ROE	25.0	23.4	19.8	17.1	17.4
Normalized ROCE	24.9	23.8	19.8	17.9	18.1
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.7	-0.5	-0.4	-0.5	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.41	5.70	5.14	4.91	5.33
Normalized EPS	5.41	5.70	5.30	4.91	5.33
EBITDA	8.42	8.76	8.07	7.79	8.48
Book value	22.94	25.72	27.80	29.51	31.90
Dividend	2.70	2.90	3.20	2.95	2.66
Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
Valuations (x)					
P/E	24.5	23.3	25.8	27.0	24.9
Norm P/E	24.5	23.3	25.0	27.0	24.9
P/BV	5.8	5.2	4.8	4.5	4.2
EV/EBITDA	16.4	14.7	16.0	16.5	15.8
Dividend yield (%)	2.0	2.2	2.4	2.2	2.0

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 ช.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 อรุณารินทร์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.อุดรสุข ฎี 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 อาคารมลิเพลส 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.รูสมะลิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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