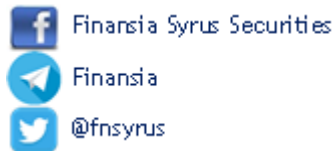


Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	19.9	23.00	+15.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	10,266	10,053	8,521	10,296
Net profit	9,191	15,517	8,521	10,296
Normalized EPS (Bt)	0.66	0.63	0.54	0.65
EPS (Bt)	0.59	0.98	0.54	0.65
% growth	-11.0	66.5	-45.1	20.8
Dividend (Bt)	0.32	0.55	0.29	0.36
BV/share (Bt)	4.69	5.49	5.4	5.7
EV/EBITDA (x)	19.5	13.5	19.9	17.3
Normalized PER (x)	30.5	31.6	37.3	30.9
PER (x)	34.1	20.5	37.3	30.9
PBV (x)	4.3	3.6	3.7	3.5
Dividend yield (%)	1.6	2.8	1.5	1.8
ROE (%)	14.7	12.5	9.8	11.6
YE No. of shares (million)	15,669	15,892	15,892	15,892
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

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



กำไร 1Q20 ดีกว่าคาดมาก

กำไร 1Q20 ดีกว่าเราและตลาดคาด

BDMS ประกาศกำไรปกติ 1Q20 ออกมาที่ 2,568 ลบ. +8.32% Q-Q, -12.2% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดมากถึง 17-20% โดยรายได้ชะลอตัวใกล้เคียงคาด -6.6% Q-Q, -3.9% Y-Y (ไทย Flat Y-Y ต่างชาติ -14% Y-Y) รวมถึง Gross Margin อ่อนตัวลงใกล้เคียงคาดที่ 34% ส่วนปัจจัยที่ทำให้กำไรดีกว่าคาดคือค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงอย่างมีนัยยะเหลือเพียง 19.8% ของรายได้จาก 22.8% และ 21.4% ใน 4Q19 และ 1Q19 ตามลำดับจากการควบคุมต้นทุนที่ตีมาก ส่งผลให้ EBITDA Margin พุ่งขึ้นเป็น 24% ในไตรมาสนี้จากระดับราว 21% ทั้งใน 4Q19 และ 1Q19

คงมุมมองระยะยาวดีต่อกำไร 2Q20 แต่เริ่มเห็น Upside ของประมาณการ

กำไรปกติ 1Q20 ของ BDMS คิดเป็นสัดส่วน 30% ของประมาณการทั้งปีที่ 8,521 ลบ. -15.2% Y-Y ทำให้เราเริ่มเห็น Upside ของประมาณการราว 8-10% โดยเฉพาะฝั่งค่าใช้จ่าย SG&A ที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรไว้ก่อน โดยยังมีมุมมองระยะยาวดีต่อแนวโน้มกำไร 2Q20 ที่คาดว่าจะหดตัวแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นจุดต่ำสุดของปีจากผลกระทบของ COVID-19 ที่มากขึ้นซึ่งกระทบต่อรายได้ของมีนัยยะทั้งในส่วนผู้ป่วยไทยและ Expat ที่เข้ามาใช้บริการลดลง รวมถึงผู้ป่วยต่างชาติบินเข้าที่หายไปจากการ Lockdown (สัดส่วนรายได้ไทย:ต่างชาติช่วง 1Q20 อยู่ที่ 71:29)

คงราคาเหมาะสมและคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมของ BDMS ที่ 23 บาท (DCF WACC 6.5% Terminal Growth 3%) โดยราคาหุ้นยังมี Upside เปิดกว้าง 15% ขณะที่กำไร 1Q20 ที่ดีกว่าคาดจะเป็น Catalyst ระยะสั้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ โครงการ Wellness Clinic ที่อาจไม่ประสบความสำเร็จอย่างที่คาด การเมืองและภัยธรรมชาติ

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	19,740	21,139	-6.6	20,545	-3.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้และ Gross Margin ชะลอตัวใกล้เคียงคาด ค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาดมาก ภาษีจ่ายต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรปกติสูงกว่าคาด
Direct Costs	13,034	13,810	-5.6	13,490	-3.4	
Gross Profit	6,706	7,329	-8.5	7,055	-4.9	
SG&A costs	3,773	4,691	-19.6	4,295	-12.2	
Interest expense	228	206	10.8	288	-20.9	
Normalized earnings	2,568	2,373	8.2	2,926	-12.2	
Net profit	2,568	2,323	10.6	8,439	-69.6	
Gross margin	34.0	34.7	-0.7	34.3	-0.4	
Norm profit margin	13.0	11.2	1.8	14.2	-1.2	
Net profit margin	13.0	11.0	2.0	41.1	-28.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	69,123	74,286	79,630	75,649	82,531
Cost of sales	47,975	50,502	54,277	52,064	55,943
Gross profit	21,148	23,784	25,354	23,585	26,588
SG&A	14,488	15,998	17,447	16,264	17,538
Operating profit	6,660	7,786	7,907	7,321	9,050
Other income	8,014	5,766	12,904	4,649	5,192
EBIT	14,674	13,552	20,811	11,969	14,242
EBITDA	19,841	18,939	26,564	18,040	20,510
Interest charge	1,535	1,165	929	708	635
Tax on income	2,564	2,740	3,873	2,194	2,651
Earnings after tax	10,575	9,647	16,009	9,067	10,956
Minority interest	359	456	492	546	660
Normalized earnings	8,018	10,266	10,053	8,521	10,296
Extraordinary items	2,198	-1,075	5,464	0	0
Net profit	10,216	9,191	15,517	8,521	10,296

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	10,216	9,191	15,517	8,521	10,296
Deprec. & amortization	5,168	5,386	5,752	6,071	6,268
Change in working capital	864	1,759	354	325	-142
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	16,248	16,337	21,624	14,917	16,422
Capital expenditure	-20,267	-8,383	-9,682	-6,500	-6,500
Others	105	-7,001	5,015	0	0
Cash flow from investing	-20,162	-15,384	-4,667	-6,500	-6,500
Free cash flow	-3,915	953	16,956	8,417	9,922
Net borrowings	7,438	614	-15,520	224	-5,276
Equity capital raised	91	4,186	5,447	0	0
Dividends paid	-4,970	-5,849	-7,467	-8,741	-4,686
Others	2,230	38	246	-546	-660
Cash flow from financing	4,789	-1,011	-17,293	-9,063	-10,623
Net change in cash	874	-58	-337	-646	-701

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	5,091	5,034	4,696	4,050	3,349
Current investment	572	817	900	900	900
Accounts receivable	6,940	7,545	8,850	7,788	8,496
Inventory	1,735	1,786	1,843	1,741	1,870
Other current asset	21	92	36	36	36
Total current assets	14,359	15,273	16,325	14,514	14,651
Investment	16,453	23,174	18,004	18,004	18,004
PPE	71,867	74,864	78,794	79,222	79,454
Other assets	19,947	20,188	20,539	20,539	20,539
Total Assets	122,627	133,499	133,662	132,280	132,649
Short-term loans	72	5,878	24	24	24
Account payable	4,750	5,192	5,990	5,220	5,456
Current maturities	1,552	9,319	5,276	5,276	5,276
Other current liabilities	7,043	8,186	7,973	7,903	8,364
Total current liabilities	13,417	28,574	19,263	18,423	19,120
Long-term debt	37,711	24,753	19,130	19,354	14,077
Other LT liabilities	5,628	6,734	8,087	8,087	8,087
Total non-cu	43,338	31,487	27,217	27,441	22,165
Total liabilities	56,756	60,061	46,480	45,864	41,284
Registered capital	1,758	1,758	1,758	1,758	1,758
Paid-up capital	1,549	1,567	1,589	1,589	1,589
Share Premium	20,573	24,741	30,166	30,166	30,166
Legal reserve	176	176	176	176	176
Retained earnings	34,315	37,657	45,708	45,488	51,097
Others	6,459	6,179	6,174	6,174	6,174
Minority Interest	2,800	3,118	3,368	2,822	2,161
Shareholders' equity	65,871	73,438	87,182	86,415	91,364

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.0	7.5	7.2	-5.0	9.1
EBITDA	21.1	-4.5	40.3	-32.1	13.7
Net profit	21.8	-10.0	68.8	-45.1	20.8
Normalized earnings	-2.0	28.0	-2.1	-15.2	20.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.6	32.0	31.8	31.2	32.2
EBITDA margin	23.0	23.7	28.7	22.5	23.4
EBIT margin	19.0	16.9	22.5	14.9	16.2
Normalized profit margin	10.4	12.8	10.9	10.6	11.7
Net profit margin	13.2	11.5	16.8	10.6	11.7
Normalized ROA	7.0	8.0	7.5	6.4	7.8
Normalized ROE	12.9	14.7	12.5	9.8	11.6
Normalized ROCE	13.4	12.9	18.2	10.5	12.5
Risk (x)					
DE	0.9	0.8	0.5	0.5	0.5
Net D/E	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.6	2.9	1.6	2.3	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.66	0.59	0.98	0.54	0.65
Normalized EPS	0.52	0.66	0.63	0.54	0.65
EBITDA	1.28	1.21	1.67	1.14	1.29
Book value	4.25	4.69	5.49	5.44	5.75
Dividend	0.36	0.32	0.55	0.29	0.36
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	30.3	34.1	20.5	37.3	30.9
Norm P/E	38.6	30.5	31.6	37.3	30.9
P/BV	4.7	4.3	3.6	3.7	3.5
EV/EBITDA	18.2	19.5	13.5	19.9	17.3
Dividend yield (%)	1.8	1.6	2.8	1.5	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TAP, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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