

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	4.46	5.55	+24.4%	Declared	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	117	161	71	162
Net profit	117	160	71	162
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.27	0.12	0.27
EPS (Bt)	0.20	0.27	0.12	0.27
% growth	39.8	36.8	-55.6	127.1
Dividend (Bt)	0.17	0.21	0.09	0.22
BV/share (Bt)	1.4	1.5	1.4	1.6
EV/EBITDA (x)	7.5	5.2	9.2	4.8
Normalized PER (x)	22.8	16.6	37.6	16.6
PER (x)	22.8	16.7	37.6	16.6
PBV (x)	3.1	2.9	3.1	2.8
Dividend yield (%)	3.7	4.7	2.1	4.8
ROE (%)	14.1	18.3	8.0	17.7
YE No. of shares (million)	600.0	600.0	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Health Care Services
Close (25/05/2020)	4.46
SET Index	1,320.98
Foreign limit actual (%)	49.00/0.25
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	59.78
Market cap (Bt m)	2,676.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	13.61
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.80, 3.08, 4.74

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

ต้องมองข้ามปี 2020 และเหมาะสำหรับ “ลงทุนระยะยาว”

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3 ไตรมาสที่เหลือในปีนี้ของ EKH คาดว่าจะไม่สดใส โดยเฉพาะ 2Q20 ที่ถูกกระทบจาก COVID-19 อย่างหนักทั้งส่วนโรงพยาบาลและโดยเฉพาะศูนย์ IVF จากลูกค้าชาวจีนที่หายไปเพราะ Lockdown ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาในการฟื้นตัวจากข้อจำกัดด้านการเดินทางในปัจจุบัน เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 40% เป็นหดตัว -55.9% Y-Y ซึ่งเป็นระดับที่ผิดปกติ อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะยาวโดยคาดว่าจะกำไรปกติจะกลับมาฟื้นตัว +127.1% Y-Y ในปี 2021 เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 5.55 บาท ราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้างจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

2Q20 ถูกกระทบหนักจาก COVID-19

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 ของ EKH คาดว่าอ่อนแออย่างมากโดยได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก COVID-19 โดยเดือน เม.ย. ที่ผ่านมารายได้โรงพยาบาล (สัดส่วนรายได้รวม 85%) หดตัวลงราว -20% Y-Y รวมถึงการเลื่อนเปิดเทอมทำให้คนไข้เด็กลดลง ขณะที่ศูนย์ IVF (สัดส่วนรายได้รวม 15%) เทียบจะไม่มีรายได้จากผลของการ Lockdown ทำให้ลูกค้าชาวจีนซึ่งเป็นส่วนหลักกว่า 80-90% หายไป แม้ EKH จะมีมาตรการลดต้นทุนทั้งการขอลดค่าเช่าและด้านพนักงานแต่ชดเชยไม่ได้ เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 2Q20 ที่เพียง 5 ลบ. -56% Q-Q, -87% Y-Y หรือในกรณีแย่อาจถึงขั้นไม่มีกำไร

2020 คือปีที่ต้องมองข้าม และคาดกลับมาปกติในปี 2021

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ EKH ในช่วง 2H20 จะฟื้นตัวขึ้น H-H โดยเฉพาะส่วนโรงพยาบาล ขณะที่ศูนย์ IVF เราคาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการฟื้นตัวโดยเบื้องต้นคาดเป็นช่วง 4Q20 จากข้อจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศในปัจจุบัน รวมถึงฐานกำไรที่สูงมากในปีก่อนทำให้ในแง่ Y-Y คาดว่าจะเห็นการชะลอตัว และจากกำไร 1Q20 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 40% เหลือ 71 ลบ. -55.9% Y-Y ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำผิดปกติอย่างมาจก COVID-19 อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรปกติปี 2021 จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติที่ 162 ลบ. +127.1% Y-Y จากสถานการณ์ที่กลับสู่ภาวะปกติโดยเฉพาะลูกค้าชาวจีนของศูนย์ IVF

เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ EKH ลงจาก 7 บาทเหลือ 5.55 บาท (DCF WACC 13.1% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง ทิศทางผลการดำเนินงาน 2-3 ไตรมาสข้างหน้าคาดว่าจะไม่สดใสจึงดูไม่น่าสนใจในการลงทุนระยะสั้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มการเติบโตระยะยาวคาดว่าจะแข็งแกร่ง เราจึงแนะนำ “ซื้อลงทุน”

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ศูนย์กุมารเวชแห่งใหม่ที่อาจมีผลขาดทุนเริ่มแรก และโอกาสในการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 2

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	523	638	886	672	890
Cost of sales	339	382	509	437	498
Gross profit	184	256	377	235	392
SG&A	100	128	195	168	196
Operating profit	84	128	182	67	196
Other income	18	16	25	15	15
EBIT	102	144	207	82	211
EBITDA	132	179	254	146	279
Interest charge	0	0	0	2	0
Tax on income	19	26	41	16	42
Earnings after tax	83	117	166	64	169
Minority interest	-1	0	6	-7	7
Normalized earnings	84	117	161	71	162
Extraordinary items	0	0	-1	0	0
Net profit	84	117	160	71	162

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	84	117	160	71	162
Deprec. & amortization	30	36	47	64	68
Change in working capital	-12	4	39	-27	7
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	102	157	246	108	237
Capital expenditure	-95	-138	-222	-90	-120
Others	-28	65	165	0	0
Cash flow from investing	-123	-73	-57	-90	-120
Free cash flow	-21	84	189	18	117
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-65	-78	-105	-126	-57
Others	17	-1	37	-1	7
Cash flow from financing	-48	-78	-68	-127	-50
Net change in cash	-70	6	121	-109	67

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	70	76	197	88	155
Current investment	53	69	55	65	73
Accounts receivable	212	294	124	124	124
Inventory	12	16	24	16	18
Other current asset	1	2	2	2	2
Total current assets	348	458	402	294	372
Investment	0	0	0	0	0
PPE	320	422	597	623	674
Other assets	232	88	94	94	94
Total Assets	900	968	1,093	1,012	1,141
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	63	84	93	81	90
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	19	24	49	35	43
Total current liabilities	82	108	142	116	134
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	6	9	12	12	12
Total non-cu	6	9	12	12	12
Total liabilities	88	118	154	127	145
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	411	411	411	411	411
Legal reserve	9	14	21	21	21
Retained earnings	90	130	185	130	235
Others	1	0	-6	0	0
Minority Interest	12	7	43	36	43
Shareholders' equity	823	862	954	898	1,010

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	4.2	22.0	38.9	-24.1	32.4
EBITDA	11.1	36.1	41.4	-42.3	90.6
Net profit	11.4	39.8	36.8	-55.6	127.1
Normalized earnings	11.4	39.8	37.6	-55.9	127.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.2	40.1	42.5	35.0	44.0
EBITDA margin	24.4	27.4	27.9	21.3	30.8
EBIT margin	18.9	22.0	22.7	12.0	23.3
Normalized profit margin	15.5	17.9	17.7	10.4	17.9
Net profit margin	15.5	17.9	17.6	10.4	17.9
Normalized ROA	9.4	12.5	15.6	6.8	15.0
Normalize ROE	10.5	14.1	18.3	8.0	17.7
Normalized ROCE	12.5	16.7	21.7	9.2	20.9
Risk (x)					
D/E	0.11	0.14	0.16	0.14	0.14
Net D/E	0.02	0.05	-0.05	0.04	-0.01
Net debt/EBITDA	0.14	0.23	-0.17	0.27	-0.04
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.20	0.27	0.12	0.27
Normalized EPS	0.14	0.20	0.27	0.12	0.27
EBITDA	0.22	0.30	0.42	0.24	0.47
Book value	1.35	1.4	1.5	1.4	1.6
Dividend	0.12	0.17	0.21	0.09	0.22
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	31.9	22.8	16.7	37.6	16.6
Norm P/E	31.9	22.8	16.6	37.6	16.6
P/BV	3.3	3.1	2.9	3.1	2.8
EV/EBITDA	10.2	7.5	5.2	9.2	4.8
Dividend yield (%)	2.7	3.7	4.7	2.1	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.เทศบาลสงครามี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 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.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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