COMPANY REPORT

19 มิถุนายน 2563

mai/Services

ราคาปิด 33.75 บาท

THAI NAKARIN HOSPITAL PCL. (TNH)

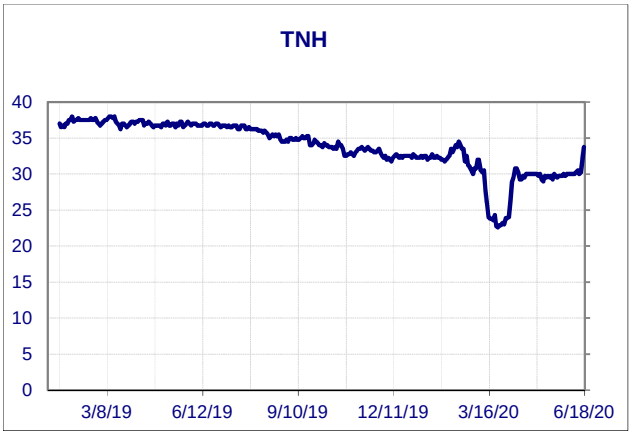
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 35.20 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Jul	2560A	2561A	2562A	2563E	2564E
Net Profit (Btm)	291	356	318	281	333
EPS (Bt)	1.61	1.98	1.76	1.56	1.85
Growth (%)	3%	23%	-11%	-11%	18%
P/E (x)	20.9	17.1	19.1	21.6	18.2
DPS (Bt)	0.60	0.60	0.55	0.50	0.56
Yield (%)	1.8%	1.8%	1.6%	1.5%	1.6%
BV (Bt)	7.3	8.7	9.9	10.9	12.2
P/BV (x)	4.6	3.9	3.4	3.1	2.8

Source: Financial Statement and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,372.98
Market Cap.	Bt6,075bm
Total Shares	180m common shares Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Nov 28, 2019	
บริษัท สยามสินทรัพย์พัฒนา จำกัด	27.78%
นาย จตุพร สิหนาทกถากุล	11.97%
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	5.63%
นาย พิจิตต์ วิริยะเมตตากุล	2.51%
น.ส. นิลเนตร มหัทธนารักษ์	2.47%
% Free Float	51.89%

Source: SET SMART



Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02-672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Assistant Analyst : Salakbun Wongakaradeth

Corporate Governance Rating : N/A **Anti-corruption** : N/A

ปัจจัยเสี่ยง

1) จำนวนผู้ป่วยลดลง

2) การก่อสร้างรพ.ไทยนครินทร์ 2 มีความล่าช้าจากแผน

3) คู่แข่งเพิ่ม

ธุรกิจสร้างกระแสเงินสดได้สม่ำเสมอ

- **กำไรงวด 3Q63 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เต็มไตรมาส**
- **ปรับลดประมาณการทำให้คาดการณ์กำไรปี 2563 ลดลง 13%YoY**
- **แผนก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลไทยนครินทร์ 2 เลื่อนไปปี 2564 เป็นผลดีต่อสภาพคล่องและกระแสเงินสด**
- **ประมาณการกำไรใหม่ปี 2564 ลดลงเล็กน้อย**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 35.20 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

➢ **กำไรงวด 3Q63 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เต็มไตรมาส**: ในช่วง 3Q63 ซึ่งเริ่มต้น 1 ก.พ.63 และสิ้นสุด 30 เม.ย 63 เป็นช่วงเวลาที่มีการแพร่ระบาดของของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทำให้ผู้ที่มีอาการป่วยเล็กน้อยลดการมาใช้บริการที่โรงพยาบาลส่งผลให้มีรายได้ ลดลง 18%YoY และ 23%QoQ เหลือ 424 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 36 ล้านบาท ลดลง 56%YoY และ 42%QoQ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 19% จาก 24% ในช่วง 2Q63 และ 28% ในช่วง 3Q62 เนื่องจากรายได้จากการรักษาพยาบาลลดลงแต่มีค่าใช้จ่ายคงที่ที่จ่ายให้กับแพทย์และบุคลากรรวมทั้งการจ่ายค่าเช่าที่ดินอัตราใหม่หลังต่ออายุสัญญาเช่าที่ดิน โดยมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 8% จากระดับ 11% ในช่วง 2Q63 และ 16% ใน 3Q63 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 226 ล้านบาท ลดลงไม่มาก 22% จากภาวะปกติในช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับงวด 9M63 บริษัทมีกำไรสุทธิ 201 ล้านบาทลดลง 19%โดยคิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2563 เดิมที่ประเมินไว้ราว 324 ล้านบาท

➢ **ปรับลดประมาณการทำให้คาดการณ์กำไรปี 63 ลดลง 13%YoY** : ผลกระทบจากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการรักษาพยาบาลลดลงในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้เราปรับประมาณการรายได้ลดลง 6% เหลือ 2,111 ล้านบาทซึ่งหดตัว 2%YoY และปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 27% เหลือ 25% เนื่องจากรายได้ลดลงแต่ยังมีค่าใช้จ่ายแพทย์และบุคลากรคงที่รวมทั้งอัตราค่าเช่าที่ดินบนฐานใหม่หลังต่ออายุสัญญาเช่า และปรับประมาณการค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง 12% ตามแผนลดค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิใหม่ปี 63 ลดลง 13% เหลือ 281 ล้านบาทซึ่งหดตัว 11% YoY (ดูตารางแสดงสมมติฐานสำหรับประมาณการปี 63-64 ประกอบ)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

สมมติฐานปี 2563	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เหตุผล
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	2,257	2,111	-6%	ผลกระทบ COVID-19
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27%	25%	-2%	ผลกระทบ COVID-19
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	234	207	-12%	แผนลดค่าใช้จ่าย
ค่าใช้จ่ายการเงิน (ล้านบาท)	0	0	-	-
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	324	281	-13%	ผลกระทบ COVID-19
				ที่มา บล.โกลเบล็ก

สมมติฐานปี 2564	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เหตุผล
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	2,388	2,249	-6%	ผลกระทบ COVID-19
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27%	27%	-	-
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	242	217	-11%	แผนลดค่าใช้จ่าย
ค่าใช้จ่ายการเงิน (ล้านบาท)	7.4	7.4	-	-
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	338	333	-1.5%	ผลกระทบ COVID-19
				ที่มา บล.โกลเบล็ก

Performance (Btm)	3Q63	2Q63	%QoQ	3Q62	%YoY	9M63	9M62	%YoY
Sales	424	552	-23%	518	-18%	1,553	1,610	-4%
Cost of sales	344	419	-18%	373	-8%	1,176	1,172	0%
Selling & admin exp.	45	65	-30%	50	-11%	153	158	-3%
Interest exp.	0	0	-	0	-	0	0	-
Taxes	8	14	-45%	19	-60%	47	58	-19%
Net profit	36	62	-42%	82	-56%	201	247	-19%
Gross profit margin	19%	24%		28%		24%	27%	
Net profit margin	8%	11%		16%		13%	15%	
%SG&A	11%	12%		10%		10%	10%	
EBIT margin	10%	14%		19%		16%	19%	
Gearing Ratio	0	0		0		0	0	
ROE	8%	13%		19%		14%	19%	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

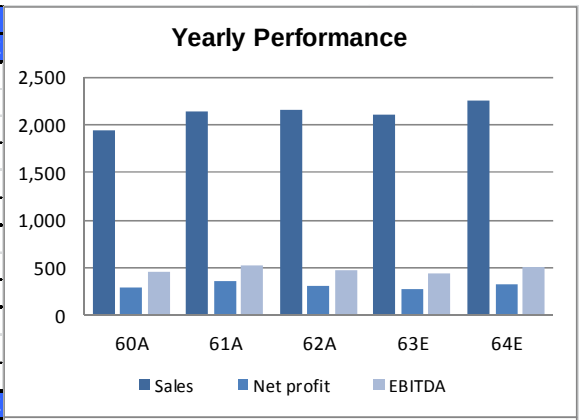
- **แผนก่อสร้างโรงพยาบาลไทยนครินทร์ 2 เลื่อนไปปี 2564 เป็นผลดีต่อสภาพคล่องและกระแสเงินสด** : ภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 และภาพรวมเศรษฐกิจชะลอตัวทำให้บริษัทมีนโยบายใช้แหล่งเงินสดภายในกิจการเป็นลำดับแรกก่อนเพื่อลดความเสี่ยงทางการเงิน ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ใช้วงเงินกู้จำนวน 3,000 ล้านบาทในปีงบการเงิน 2563 รวมทั้งยังไม่มีภาระหนี้สินทั้งในระยะสั้นและระยะยาว (Gearing Ratio เท่ากับศูนย์) จึงไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินและไม่น่ากังวลหากจะเริ่มกู้เงินในอนาคต เราคาดว่าโครงการโรงพยาบาลไทยนครินทร์ 2 ที่จะเริ่มก่อสร้างในปีงบการเงิน 2564 ในเบื้องต้นยังสามารถใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ก่อนซึ่งปกติบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉลี่ยปีละราว 400 ล้านบาท (งวดปี 2561 เท่ากับ 433 ล้านบาท งวดปี 2562 เท่ากับ 407 ล้านบาท)
- **ประมาณการกำไรใหม่สำหรับปี 64 ลดลงเล็กน้อย :** สำหรับปี 2564 จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เราได้ปรับลดสมมติฐานจำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการรักษาพยาบาลลงส่งผลให้ประมาณการรายได้จากการรักษาพยาบาลลดลง 6% เหลือ 2,249 ล้านบาทซึ่งเติบโต 7%YoY โดยใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเท่าเดิมที่ 27% ทั้งนี้แผนลดค่าใช้จ่ายส่งผลให้เราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง 11% เหลือ 217 ล้านบาท ขณะที่ยังคงประมาณการค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่าเดิมที่ 7.4 ล้านบาท (ใช้สมมติฐานเงินกู้ยืมระยะยาว 200 ล้านบาท) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิใหม่ลดลง 1.5% เหลือ 333 ล้านบาทพลิกเติบโต 18% จากฐานที่ต่ำในปี 2563 ทั้งนี้ผลการดำเนินงานเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 3% ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา
- **ปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมสำหรับปี 64 ที่เท่ากับ 35.20 บาท** : เรามีมุมมองบวกต่อการดำเนินงานธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ ขณะที่ในการประเมินราคาเหมาะสมโดยใช้สมมติฐาน Prospect PER ที่ระดับ 19 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในตลาด SET ที่ซื้อขายที่ระดับ 22 เท่า โดยประเมินกำไรต่อหุ้นปี 64 เท่ากับ 1.85 บาทคำนวณได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 35.20 บาทยังมีอัพไซต์ไม่มากจากราคาปิดล่าสุด พร้อมคาดการณ์เงินปันผล 0.56 บาทต่อหุ้นคิดเป็น yield 1.5% จึงปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

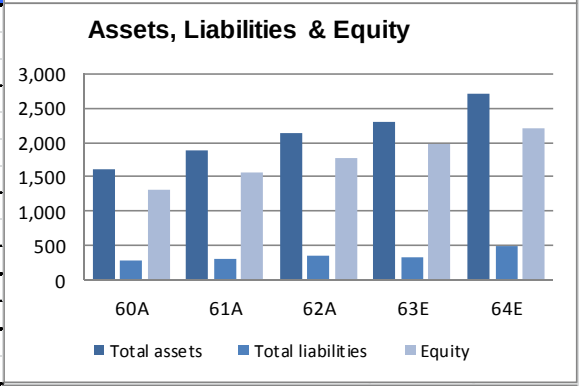
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

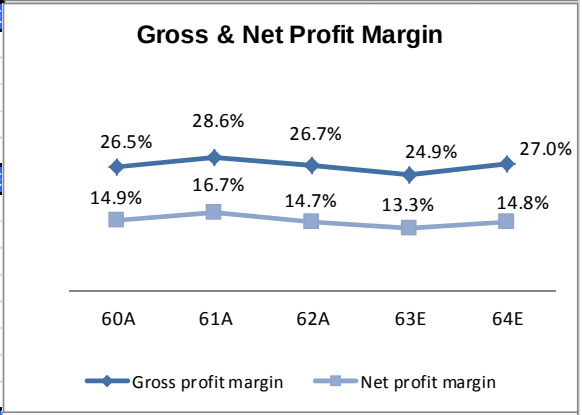
Financial Highlight

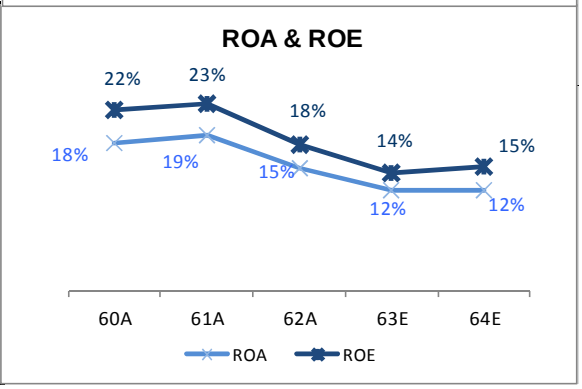
Balance Sheet (Btm)	60A	61A	62A	63E	64E
Cash	129	385	268	398	306
Receivables	127	130	148	145	154
other current assets	639	752	453	365	367
Current assets	896	1,266	868	908	827
Non-current assets	712	611	1,259	1,397	1,876
Total assets	1,608	1,877	2,127	2,306	2,703
Current liabilities	232	249	267	250	252
Long-term liabilities	55	60	82	86	248
Total liabilities	287	309	349	336	500
Paid-up, prem share & others	201	201	201	201	201
Retained earnings	1,120	1,368	1,577	1,769	2,002
Equity	1,320	1,569	1,778	1,969	2,202
P&L (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Sales	1,950	2,135	2,155	2,111	2,249
Other Revenues	40	30	30	31	31
Cost of sales	1,434	1,524	1,581	1,586	1,643
Gross profits	556	640	604	556	638
Selling & admin exp.	193	204	213	207	217
EBIT	362	436	392	349	421
Interest exp.	0	0	0	0	7
EBT	362	436	392	349	414
Taxes	72	80	74	68	81
Pre-excep. Net profit	291	356	318	281	333
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	291	356	318	281	333
EBITDA	452	522	478	433	511
EPS (Bt)	1.61	1.98	1.76	1.56	1.85
Cashflow projection (Btm)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
EBIT(1-t)	290	349	313	279	331
Dep. & Amortization	90	85	86	84	90
Change in net working capital	(177)	(354)	417	(57)	83
Capital expenditure	(78)	(46)	(62)	(53)	(56)
Firm free cashflow	125	34	754	254	448
Financial Ratios	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Gross profit margin	26.5%	28.6%	26.7%	24.9%	27.0%
Net profit margin	14.9%	16.7%	14.7%	13.3%	14.8%
Current ratio (x)	3.9	5.1	3.2	3.6	3.3
Times interest earned (x)	n/m	n/m	n/m	n/m	55.9
Debt to Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Gearing (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
ROA	18%	19%	15%	12%	12%
ROE	22%	23%	18%	14%	15%
Trends (%)	**60A**	**61A**	**62A**	**63E**	**64E**
Sales growth	3%	9%	1%	-2%	7%
Expense growth	4%	6%	4%	0%	4%
EBIT growth	3%	20%	-10%	-11%	18%
Net Profit growth	3%	23%	-11%	-11%	18%
EBITDA growth	3%	15%	-8%	-9%	16%
EPS growth	3%	23%	-11%	-11%	18%
Quarterly performance (Btm)	**3Q62**	**4Q62**	**1Q63**	**2Q63**	**3Q63**
Sales	518.4	544.7	576.4	552.0	424.5
Cost of sales	373.5	408.4	412.5	419.4	344.0
Selling & admin exp.	50.3	55.1	43.3	64.6	44.9
Interest exp.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Taxes	19.3	16.4	24.9	14.1	7.7
Net profit	82.4	70.7	103.5	61.6	36.0

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org