8 มิถุนายน 2560

การแพทย์

VIBHA

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี

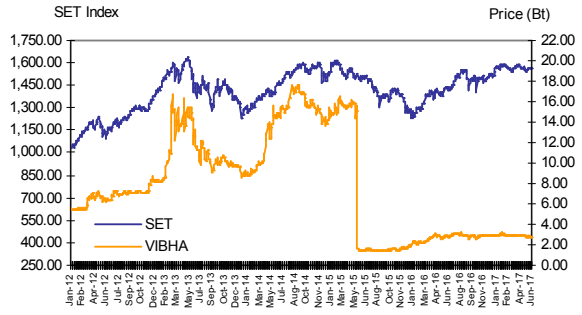
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
SELL	SELL	2.74	2.50	- 8.8%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	736	720	733	841
Net profit	736	679	769	841
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.05	0.05	0.06
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.06	0.06
% growth	23.1	-11.6	11.7	7.7
Dividend (Bt)	0.03	0.04	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.6
EV/EBITDA (x)	24.1	26.0	23.3	22.1
Normalized PER (x)	47.0	50.1	49.9	44.2
PER (x)	47.0	53.1	47.6	44.2
PBV (x)	6.5	5.3	5.0	4.7
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.4	1.5
YE No. of shares (million)	12608.5	13163.6	13363.6	13563.6
No. of shares - full dilution	14644.9	14644.9	14644.9	14644.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/06/2017)	2.74
SET Index	1,566.58
Foreign limit/actual (%)	40.00/2.62
Paid up shares (million)	13,163.64
Free float (%)	36.11
Market cap (Bt m)	36,068.36
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	38.96
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.22, 2.72, 2.99

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Valuation ค่อนข้างแพง

เราคาดว่าผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นโดยได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่มาเร็วในปีนี้ รวมถึงผลบวกจากการปรับการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมในส่วนของ CMR และวิภาราม อย่างไรก็ตาม จากกำไร 1Q17 ที่หดตัวค่อนข้างแรง ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลงเหลือ 733 ลบ. โตเพียง 1.9% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 2.50 บาท โดยในแง่ของ Valuation ถือว่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯและมี Downside จากราคาเหมาะสมอยู่ 8.8% จึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

แนวโน้มกำไร 2Q17 น่าจะค่อย ๆฟื้น

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q17 คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากในส่วนของจำนวนผู้ป่วยที่เริ่มกลับเติบโตได้อีกครั้งทั้งในโรงพยาบาลวิภาวดีและ CMR จากฤดูฝนที่มาเร็วในปีนี้ ขณะที่อีกปัจจัยหนุนได้แก่ส่วนแบ่งกำไรของเครือวิภารามที่คาดว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น Y-Y เช่นกันหลังจากที่มีการปรับโครงสร้างการลงทุนภายในเครือโดยมีการขายเงินลงทุนในโรงพยาบาลใหม่ออกไป 4 แห่งและมีการลดสัดส่วนการถือหุ้นในโรงพยาบาลที่ขาดทุน

ได้ประโยชน์จากส่วนประกันสังคมที่ปรับการจ่ายเงินไม้จะไม่มาก

VIBHA เป็นอีกหนึ่งเครือโรงพยาบาลที่ได้รับประโยชน์จากการปรับการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม เนื่องจาก CMR และวิภารามมีรายได้จากประกันสังคมในสัดส่วนราว 30% ของรายได้โรงพยาบาล โดยเราประเมินว่าการปรับขึ้นในครั้งนี้ที่ราว 5-6% จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิของ VIBHA ราว 6-7% อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงาน 1Q17 ที่ค่อนข้างอ่อนแอโดยหดตัวถึง 18.8% Y-Y ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลงจาก 888 ลบ.เหลือ 733 ลบ. โตได้เพียงเล็กน้อย 1.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน

Valuation ยังแพง คงคำแนะนำ "ขาย"

เราปรับลดราคาเหมาะสมจาก 3.20 บาทเหลือ 2.50 บาท (DCF WACC 7.61% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE สูงถึงเกือบ 50 เท่าเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯที่ราว 40 เท่า ขณะที่ PBV อยู่ที่ 5 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ย แต่ VIBHA มี ROE เพียง 10.4% ซึ่งต่ำกว่ากลุ่มอยู่เล็กน้อย ขณะที่ราคาหุ้นมี Downside จากราคาเหมาะสมถึง 8.8% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่ผันผวนของ CMR

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,884	5,396	5,758	6,078	6,560
Cost of sales	3,351	3,579	3,845	4,078	4,389
Gross profit	1,532	1,817	1,913	2,000	2,172
SG&A	680	747	860	900	938
Operating profit	852	1,071	1,053	1,101	1,234
Other income	190	189	159	240	204
EBIT	1,042	1,260	1,212	1,341	1,437
EBITDA	1,389	1,598	1,582	1,768	1,874
Interest charge	99	108	122	115	98
Tax on income	170	211	225	208	228
Earnings after tax	773	941	866	1,017	1,112
Minority interest	177	205	187	248	271
Normalized earnings	596	736	720	733	841
Extraordinary items	0	0	-41	36	0
Net profit	596	736	679	769	841

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	596	736	679	769	841
Deprec. & amortization	346	338	370	427	436
Change in working capital	-1,037	-82	-963	-12	-30
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-95	992	86	1,184	1,247
Capital expenditure	-566	-773	-1,406	-550	-550
Others	-67	-235	-727	0	0
Cash flow from investing	-633	-1,008	-2,132	-550	-550
Free cash flow	-728	-16	-2,047	634	697
Net borrowings	550	223	424	-354	-354
Equity capital raised	0	31	555	200	200
Dividends paid	-328	-397	-392	-461	-522
Others	499	233	1,372	0	0
Cash flow from financing	721	90	1,959	-615	-676
Net change in cash	-6	74	-88	20	21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	249	323	235	255	276
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	495	460	504	523	564
Inventory	136	128	140	143	154
Other current asset	65	37	46	46	46
Total current assets	945	948	925	966	1,039
Investment	1,021	1,284	2,180	2,180	2,180
PPE	4,143	4,577	5,613	5,736	5,850
Other assets	4,107	4,263	5,646	5,646	5,646
Total Assets	10,217	11,072	14,364	14,529	14,716
Short-term loans	1,123	1,022	1,228	1,228	1,228
Account payable	258	270	287	297	319
Current maturities	376	522	511	511	511
Other current liabilities	1,091	1,049	1,264	1,264	1,264
Total current liabilities	2,848	2,863	3,291	3,300	3,323
Long-term debt	627	804	1,032	678	324
Other LT liabilities	672	702	935	935	935
Total non-cu	1,299	1,505	1,967	1,613	1,259
Total liabilities	4,147	4,369	5,258	4,914	4,582
Registered capital	1,330	1,464	1,464	1,464	1,464
Paid-up capital	1,258	1,261	1,316	1,336	1,356
Share Premium	1,818	1,846	2,346	2,526	2,706
Legal reserve	108	131	132	132	132
Retained earnings	917	1,256	1,542	1,851	2,169
Others	756	798	1,464	1,464	1,464
Minority Interest	1,556	1,724	2,430	2,430	2,430
Shareholders' equity	6,413	7,016	9,229	9,738	10,256

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	8.2	10.5	6.7	5.6	7.9
EBITDA	10.0	15.1	-1.0	11.7	6.0
Net profit	9.1	23.4	-7.7	13.4	9.3
Normalized earnings	9.1	23.4	-2.1	1.9	14.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.4	33.7	33.2	32.9	33.1
EBITDA margin	28.4	29.6	27.5	29.1	28.6
EBIT margin	21.3	23.3	21.1	22.1	21.9
Normalized profit margin	12.2	13.6	12.5	12.1	12.8
Net profit margin	12.2	13.6	11.8	12.7	12.8
Normalized ROA	6.3	6.9	5.7	5.1	5.7
Normalize ROE	13.0	14.5	11.9	10.4	11.1
Normalized ROCE	14.1	15.3	10.9	11.9	12.6
Risk (x)					
D/E	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.8	2.5	3.2	2.6	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.047	0.058	0.052	0.058	0.062
Normalized EPS	0.047	0.058	0.055	0.055	0.062
EBITDA	0.110	0.127	0.120	0.132	0.138
Book value	0.39	0.42	0.52	0.55	0.58
Dividend	0.030	0.032	0.035	0.039	0.042
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	57.8	47.0	53.1	47.6	44.2
Norm P/E	57.8	47.0	50.1	49.9	44.2
P/BV	7.1	6.5	5.3	5.0	4.7
EV/EBITDA	27.6	24.1	26.0	23.3	22.1
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา
1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงลางกะปิ
เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC