

# กลุ่มการแพทย์ Overweight

(maintained)

THAILAND EQUITY RESEARCH

SECTOR FOCUS

2 August 2017

## แนวโน้มกำไร 2Q17 เริ่มฟื้น และดีต่อในครึ่งปีหลัง

เรคาดกำไร 2Q17 ของกลุ่มการแพทย์หดตัว 10.8% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 5.3% Y-Y โดยได้อานิสงส์จากผลที่กำไรเร็ว ขณะที่ช่วง 2H17 คาดว่าจะเติบโตทั้ง H-H และ Y-Y หนุนโดย High Season รวมถึงการปรับเพิ่มเงินของสำนักงานประกันสังคม ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเติบโตได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งฝั่งเอเชียตะวันออก ส่วนตะวันออกกลางเชื่อว่าได้ผ่านการปรับฐานใหญ่ไปแล้ว เรคาดกำไรปกติปี 2017 และ 2018 ทรงตัว Y-Y (ไม่รวม BDMS +8.2% Y-Y) และ +7.6% Y-Y ตามลำดับ ยังคงแนะนำให้นักลงทุน "Overweight" โดยเลือก BCH เป็น Top Pick

## ผลมาเร็วหนุนกำไร 2Q17 ให้ฟื้นตัว

เรคาดกำไรปกติ 2Q17 ของกลุ่มการแพทย์หดตัว 10.8% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลซึ่ง Low Season แต่เติบโต 5.3% Y-Y (ดูรายละเอียดหน้า 2) ดีขึ้นจาก 1Q17 ที่มีกำไรปกติหดตัวถึง 11% Y-Y จากโรคระบาดที่น้อยลงอย่างมีนัยยะ (จำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ -54.8% Y-Y จำนวนผู้ป่วยไข้เลือดออก -44.7% Y-Y) โดยใน 2Q17 ได้รับอานิสงส์จากฤดูฝนที่มาค่อนข้างเร็วในปีนี้ตั้งแต่เดือน พ.ค. ทำให้เริ่มมีโรคระบาดมากขึ้นอีกครั้งและส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยกลับมาเติบโตในระดับที่ดีขึ้น

## คาด 2H17 จะเติบโตทั้ง H-H และ Y-Y

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H17 คาดว่าจะเติบโตได้ทั้ง H-H และ Y-Y เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ใน 3Q17 ทำให้จำนวนผู้ป่วยน่าจะยังเห็นการเติบโตในระดับที่ดี ขณะที่ปกติสัดส่วนกำไรในช่วงครึ่งแรกเทียบกับครึ่งหลังจะอยู่ที่ราว 45:55 นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนใน 2H17 จากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคมเฉลี่ยราว 5-6% ซึ่งมีผลตั้งแต่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้โรงพยาบาลที่รับประกันสังคมอย่าง BCH CHG LPH และ VIBHA ได้รับประโยชน์โดยตรงซึ่งเรคาดว่าจะทำให้กำไรปกติของแต่ละบริษัทเพิ่มขึ้นจากฐานเดิมราว 2.5-6%

## ตลาดเอเชียตะวันออกยังโต ส่วนตะวันออกกลางผ่านการปรับฐานไปแล้ว

แนวโน้มตลาดผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะยังมีการเติบโตโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกตามทิศทางจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วง 1H17 โดยตลาดหลัก ได้แก่ พม่า (+10% Y-Y) กัมพูชา (+7.6% Y-Y) และจีน (-3.8% Y-Y แต่ช่วง พ.ค.-มิ.ย. +4.9% Y-Y) เป็นต้น ขณะที่ตลาดตะวันออกกลางเชื่อว่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นหลังผ่านการปรับฐานครั้งใหญ่ไปแล้วในช่วงปีที่ผ่านมา ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวทำให้บางประเทศเริ่มกลับมาเพิ่มสวัสดิการทางการแพทย์อีกครั้ง ส่วนในแง่จำนวนนักท่องเที่ยวช่วง 1H17 ยังคงเพิ่มขึ้น 13.3% Y-Y และเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกประเทศหลัก (UAE +9.1% Y-Y คูเวต +16.9% Y-Y เป็นต้น) ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี

## คงน้ำหนัก Overweight และเลือก BCH เป็น Top pick

เรายังคงแนะนำให้นักลงทุน Overweight สำหรับกลุ่มการแพทย์จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวและคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งในช่วง 5-10 ปีข้างหน้าจากสังคมผู้สูงอายุที่เป็น Megatrend แม้เรคาดกำไรปกติปี 2017 ของกลุ่มทรงตัว Y-Y แต่หากตัด BDMS ออกยังสามารถโตได้ 8.2% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 7.6% Y-Y ในปีหน้า ปัจจุบันเราชื่นชอบโรงพยาบาลที่มีประกันสังคมมากกว่าเงินสดเพียงอย่างเดียว จึงเลือก BCH เป็น Top Pick จากการเติบโตของกำไรและ Valuation ที่ดูน่าสนใจที่สุด ขณะที่ระยะสั้นแนะนำถึงกำไร BH จากกำไร 2Q17 ที่มีโอกาสออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9821

Web site: www.fnsyrus.com

	Rating	Price (Bt)	End-17	Core profit Growth		EPS Growth		P/E		P/BV		ROE	
		1 Aug-17	TP	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
BDMS	HOLD	19.00	20	-5.9	4.8	18.0	-18.5	29.7	36.5	4.7	4.5	12.7	12.5
BH	BUY	177	200	7.0	8.6	7.0	8.6	33.2	30.6	7.7	6.7	24.5	23.4
BCH	BUY	14.00	16.5	16.1	16.4	16.1	16.4	39.9	34.3	5.6	5.0	14.1	14.6
CHG	HOLD	2.60	2.7	14.0	12.2	14.0	12.2	44.5	39.6	8.5	7.8	19.8	20.5
VIBHA	SELL	2.66	2.5	1.9	14.6	11.7	7.7	46.2	42.9	4.9	4.6	10.4	11.1
EKH	BUY	5.10	6.4	7.3	13.7	7.3	13.7	37.9	33.3	3.8	3.6	10.1	11.1
LPH	HOLD	9.10	9.5	5.7	15.2	11.3	9.4	39.3	36.0	4.2	4.1	10.2	11.6
Industry Mean				0.0	7.6	12.2	7.1	38.7	36.2	5.6	5.2	14.5	15.0

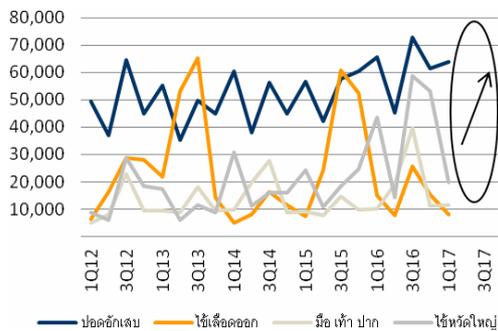
Source: FSS Research

### 2Q17E Normalized Earnings Preview

	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	1H17E	1H16	%Y-Y
BGH	1,622	1,974	-17.8%	1,607	0.9%	3,595	4,014	-10.4%
BH	942	1,005	-6.3%	858	9.8%	1,948	1,836	6.1%
BCH	170	165	3.1%	156	8.7%	335	312	7.3%
CHG	149	153	-2.6%	116	28.4%	302	273	10.7%
VIBHA	155	118	31.8%	146	6.5%	273	290	-6.1%
EKH	14	14	2.1%	13	7.9%	28	31	-9.7%
LPH	39	38	1.0%	38	2.4%	77	80	-3.6%
<b>Total</b>	<b>3,091</b>	<b>3,466</b>	<b>-10.8%</b>	<b>2,934</b>	<b>5.3%</b>	<b>6,557</b>	<b>6,835</b>	<b>-4.1%</b>

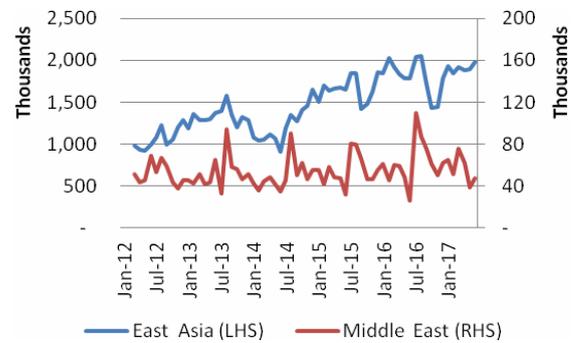
Source: Company Data and FSS Estimates

### No. of patient by disease



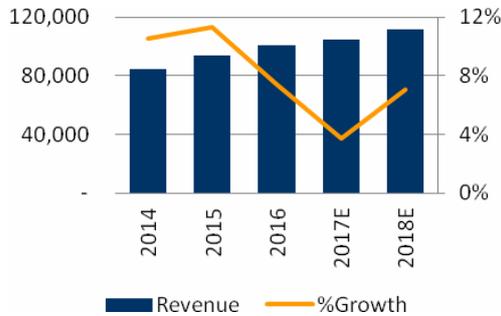
Source: NESDB

### East Asia vs Middle East Tourist Arrivals



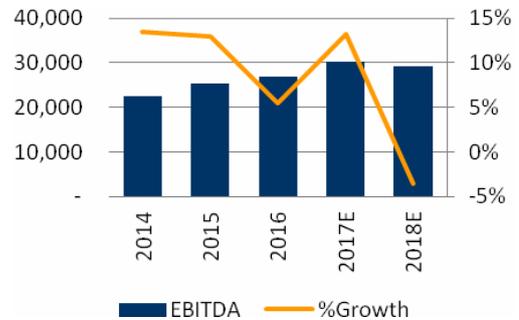
Source: MOTS

### Revenue



Source: Company Data and FSS Estimates

### EBITDA



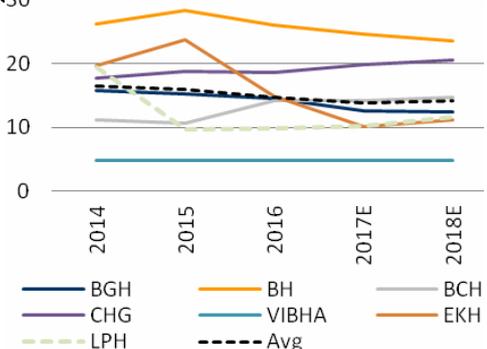
Source: Company Data and FSS Estimates

### Normalize Profit



Source: Company Data and FSS Estimates

### RO30



Source: Company Data and FSS Estimates

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บัตตานี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC