

16 สิงหาคม 2560

การแพทย์

VIBHA

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี

Current
SELLPrevious
SELLClose
2.782017 TP
2.50Exp Return
- 10.1%THAI CAC
DeclaredCG 2016
3

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	736	720	733	841
Net profit	736	679	769	841
Norm EPS	0.06	0.05	0.05	0.06
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.06	0.06
% EPS 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)	24.5	26.3	23.7	22.4
Norm PER (x)	47.6	50.8	50.7	44.8
PER (x)	47.6	53.9	48.3	44.8
PBV (x)	6.6	5.4	5.1	4.8
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.4	1.5
YE no. of shares (million)	12,608.5	13,163.6	13,363.6	13,563.6
No. of shares - full dilution	14,644.9	14,644.9	14,644.9	14,644.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

2Q17 ดีกว่าคาด แต่ Valuation ยังค่อนข้างแพง

ผลการดำเนินงานดีขึ้น Q-Q แต่ยังลดลง Y-Y

VIBHA ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q17 ออกมาดีกว่าคาด โดยมีกำไรปกติ 187 ลบ. +59.4% Q-Q, +28.8% Y-Y โดยรายได้จากการรักษาพยาบาลเติบโตขึ้น 1.5% Q-Q และ 6.8% Y-Y ซึ่งเติบโตทั้งจาก CMR และตัวร.วิภาวดี ขณะที่ Gross Margin แม้จะปรับตัวลง Y-Y แต่ชดเชยได้จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ส่วนปัจจัยที่ทำให้กำไรออกมาดีกว่าคาดคือส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ยังสูงถึง 44 ลบ.จากระดับปกติซึ่งอยู่ที่ราว 10-15 ลบ.ต่อไตรมาส

ยังคงประมาณการ โดย Valuation ยังค่อนข้างแพง

เรายังตั้งข้อสังเกตในประเด็นส่วนแบ่งรายได้ที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ ซึ่งเราอยู่ระหว่างรอฟังข้อมูลเพิ่มเติมว่ามีรายการพิเศษหรือไม่ ซึ่งหากยืนยันได้ว่าเป็นรายการที่สม่ำเสมอ เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้ง อย่างไรก็ตามในแง่กำไรสุทธิงวด 1H17 ยังคิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 769 ลบ. +13.4% Y-Y และยังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 2.50 บาท (DCF WACC 7.61% Terminal Growth 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE ปีนี้สูงถึง 48 เท่าซึ่งถือว่ายังค่อนข้างแพง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่ผันผวนของ CMR

2Q17 Earnings Results

(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Revenues	1,378	1,358	1.5	1,291	6.8
Direct cost	959	967	-0.9	886	8.3
Gross profit	419	391	7.3	405	3.6
SG&A	222	226	-2.1	228	-3.0
Interest expense	36	33	10.7	28	28.9
Normalized earnings	187	118	59.4	146	28.8
Net profit	187	154	22.1	104	80.0
Gross margin (%)	30.4	28.8	1.6	31.4	-1.0
Norm profit margin (%)	13.6	8.7	4.9	11.3	2.3
Net profit margin (%)	13.6	11.3	2.3	8.1	5.5

Comment

- รายได้เริ่มกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้น Y-Y ทั้งจาก CMR และร.วิภาวดี
- Gross Margin ที่ยังหดตัว Y-Y ถูกชดเชยจากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังสูงผิดปกติ

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

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

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	0.05	0.06	0.05	0.06	0.06
Normalized EPS	0.05	0.06	0.05	0.05	0.06
EBITDA	0.11	0.13	0.12	0.13	0.14
Book value	0.39	0.42	0.52	0.55	0.58
Dividend	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	58.7	47.6	53.9	48.3	44.8
Norm P/E	58.7	47.6	50.8	50.7	44.8
P/BV	7.2	6.6	5.4	5.1	4.8
EV/EBITDA	28.0	24.5	26.3	23.7	22.4
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท 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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารธนา 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 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์วัดคลอง 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.ประชาธิปไตย 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
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 หรือลดลง ในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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