

27 กุมภาพันธ์ 2561

การแพทย์

VIBHA

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

2.54

3.00

+ 18.1%

Declared

3

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	720	833	972	1,068
Net profit	679	869	972	1,068
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.07	0.08
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.07	0.08
% growth Y-Y	-11.6	27.7	10.2	8.3
Dividend (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05
BV/share (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	24.3	21.6	19.5	18.2
Normalized PER (x)	46.4	40.3	35.0	32.3
PER (x)	49.3	38.6	35.0	32.3
PBV (x)	4.9	4.8	4.4	4.1
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.7	1.9
ROE (%)	11.9	12.1	13.2	13.3
YE No. of shares (million)	13,163.6	13,196.9	13,396.9	13,596.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

กำไรปี 2017 ใกล้เคียงคาด คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไรปี 2017 ใกล้เคียงคาด

VIBHA ประกาศกำไรสุทธิ 4Q17 ออกมาที่ 229 ลบ. -23.1% Q-Q, +13.1% Y-Y และทำให้ทั้งปี 2017 มีกำไรสุทธิ 869 ลบ. +28% Y-Y ซึ่งถือว่าใกล้เคียงคาดการณ์ของเราใน 4Q17 รายได้จากการรักษาพยาบาลเติบโต 8.7% Y-Y ซึ่งหลักๆยังเกิดจาก CMR ซึ่งได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเหลือเพียง 11 ลบ. ในไตรมาสที่นี้ซึ่งไม่ด้นักเพราะต่ำกว่าฐานปกติที่ราว 50 ลบ. ต่อไตรมาสหลังปรับโครงสร้างการถือหุ้นไปตั้งแต่ปี 2016 ขณะที่ด้าน Gross Margin ชะลอตัวลงเล็กน้อย Y-Y แต่ชดเชยได้จากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ

คงประมาณการปี 2018 และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากกำไรปี 2017 ที่ออกมาใกล้เคียงคาด เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 972 ลบ. +11.9% Y-Y โดยปัจจัยขับเคลื่อนคาดว่าจะยังมาจาก CMR ที่จะได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มเงินเต็มปีในส่วนประกันสังคม ขณะที่รพ.วิภาวดีคาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้และกำไรที่เร่งตัวขึ้นตามการบริโภคในประเทศและโรคระบาดที่มากกว่าปีก่อน เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 3 บาท (DCF WACC 7.53% Terminal Growth 3%) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่ผันผวนของ CMR

4Q17 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Revenues	1,589	1,658	-4.1	1,463	8.7	■ รายได้ยังโตในระดับที่ดี Y-Y ตามคาดหมายโดย CMR
Direct cost	1,062	1,052	0.9	973	9.1	
Gross profit	527	605	-12.9	489	7.7	■ Gross Margin ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ชดเชยได้จาก SG&A ที่ลดลงอย่างมีนัยยะจากการควบคุมที่ดี ส่งผลให้กำไรสุทธิและ Net Margin ขยายตัว
SG&A	204	219	-6.9	220	-7.2	
Interest expense	41	43	-3.0	33	24.8	
Normalized earnings	229	298	-23.1	203	13.1	
Net profit	229	298	-23.1	203	13.1	
Gross margin (%)	33.2	36.5	-3.4	33.5	-0.3	
Norm profit margin (%)	14.4	18.0	-3.6	13.9	0.6	
Net profit margin (%)	14.4	18.0	-3.6	13.9	0.6	

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)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,396	5,758	6,102	6,560	7,081
Cost of sales	3,579	3,845	4,147	4,415	4,764
Gross profit	1,817	1,913	1,955	2,146	2,317
SG&A	747	860	871	938	1,013
Operating profit	1,071	1,053	1,084	1,208	1,304
Other income	189	159	330	399	425
EBIT	1,260	1,212	1,414	1,606	1,729
EBITDA	1,598	1,582	1,812	2,033	2,176
Interest charge	108	122	153	148	126
Tax on income	211	225	196	219	240
Earnings after tax	941	866	1,065	1,239	1,362
Minority interest	205	187	196	268	294
Normalized earnings	736	720	833	972	1,068
Extraordinary items	0	-41	36	0	0
Net profit	736	679	869	972	1,068

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	736	679	869	972	1,068
Deprec. & amortization	338	370	397	427	447
Change in working capital	147	396	107	-36	-32
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,221	1,444	1,373	1,363	1,483
Capital expenditure	-773	-1,406	-1,060	-1,000	-500
Others	-464	-2,085	-76	0	0
Cash flow from investing	-1,236	-3,491	-1,136	-1,000	-500
Free cash flow	-16	-2,047	237	363	983
Net borrowings	223	424	691	-222	-722
Equity capital raised	31	555	35	200	200
Dividends paid	-397	-392	-458	-475	-583
Others	233	1,372	-307	0	0
Cash flow from financing	90	1,959	-40	-497	-1,105
Net change in cash	74	-88	197	-134	-121

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	323	235	433	299	177
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	460	504	520	561	605
Inventory	128	140	155	157	169
Other current asset	37	46	33	33	33
Total current assets	948	925	1,139	1,049	985
Investment	4,730	6,985	6,892	6,892	6,892
PPE	4,577	5,613	6,276	6,849	6,902
Other assets	817	841	845	845	845
Total Assets	11,072	14,364	15,152	15,635	15,623
Short-term loans	1,022	1,228	1,032	1,032	1,032
Account payable	270	287	309	317	342
Current maturities	522	511	731	731	731
Other current liabilities	1,049	1,264	1,462	1,462	1,462
Total current liabilities	2,863	3,291	3,534	3,542	3,567
Long-term debt	804	1,032	1,700	1,478	756
Other LT liabilities	702	935	846	846	846
Total non-cu	1,505	1,967	2,545	2,323	1,602
Total liabilities	4,369	5,258	6,079	5,865	5,169
Registered capital	1,464	1,464	1,494	1,494	1,494
Paid-up capital	1,261	1,316	1,320	1,340	1,360
Share Premium	1,846	2,346	2,377	2,557	2,737
Legal reserve	131	132	132	132	132
Retained earnings	1,256	1,542	1,953	2,449	2,934
Others	798	1,464	1,232	1,232	1,232
Minority Interest	1,724	2,430	2,354	2,354	2,354
Shareholders' equity	7,016	9,229	9,367	10,064	10,749

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.5	6.7	6.0	7.5	7.9
EBITDA	15.1	-1.0	14.5	12.2	7.0
Net profit	23.4	-7.7	28.0	11.9	9.9
Normalized earnings	23.4	-2.1	15.6	16.7	9.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.7	33.2	32.0	32.7	32.7
EBITDA margin	29.6	27.5	29.7	31.0	30.7
EBIT margin	23.3	21.1	23.2	24.5	24.4
Normalized profit margin	13.6	12.5	13.6	14.8	15.1
Net profit margin	13.6	11.8	14.2	14.8	15.1
Normalized ROA	6.9	5.7	5.6	6.3	6.8
Normalize ROE	14.5	11.9	12.1	13.2	13.3
Normalized ROCE	15.3	10.9	12.2	13.3	14.3
Risk (x)					
D/E	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.5	3.2	3.1	2.7	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.06	0.05	0.07	0.07	0.08
Normalized EPS	0.06	0.05	0.06	0.07	0.08
EBITDA	0.13	0.12	0.14	0.15	0.16
Book value	0.42	0.52	0.53	0.58	0.62
Dividend	0.03	0.04	0.04	0.04	0.05
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	43.5	49.3	38.6	35.0	32.3
Norm P/E	43.5	46.4	40.3	35.0	32.3
P/BV	6.1	4.9	4.8	4.4	4.1
EV/EBITDA	22.6	24.3	21.6	19.5	18.2
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.4	1.7	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ต.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุรุษย์ ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารละลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)