

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	6.70	7.00	+4.5%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	156	146	134	166
Net profit	156	194	134	166
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.19	0.18	0.22
EPS (Bt)	0.21	0.26	0.18	0.22
% growth	55.2	24.3	-31.1	24.0
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.16	0.20
BV/share (Bt)	2.1	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA (x)	10.3	8.7	11.3	9.1
Normalized PER (x)	32.2	34.4	37.6	30.3
PER (x)	32.2	25.9	37.6	30.3
PBV (x)	3.1	3.2	3.2	3.1
Dividend yield (%)	3.0	3.0	2.4	3.0
ROE (%)	750.0	750.0	750.0	750.0
YE No. of shares (million)	750.0	750.0	750.0	750.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

ทำไมต่ำกว่าคาด ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

ทำไมปกติ 1Q18 น่าผิดหวัง

LPH ประกาศกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 75 ลบ. +13.4% Q-Q, +59.9% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากการขายสินทรัพย์ออก กำไรปกติจะอยู่ที่เพียง 29 ลบ. +6.1% Q-Q, -24.1% Y-Y และต่ำกว่าคาดถึง 20% แม้รายได้จะเติบโตในระดับที่ดี +4.9% Q-Q, +10.7% Y-Y แต่ต้นทุนปรับตัวขึ้นในอัตราที่สูงกว่าเนื่องจากการเปิดให้บริการอาคารศูนย์แพทย์เฉพาะทางใหม่และแผนขยายธุรกิจแล็บของ AMARC ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรรวมถึงค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Norm Profit Margin หดตัวเหลือเพียง 7.7% ในไตรมาสนี้จาก 11.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปรับลดประมาณการลง

จากกำไร 1Q18 ที่น่าผิดหวังทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 21% เหลือ 134 ลบ. -8.5% Y-Y โดยเชื่อว่าต้นทุนที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตในระยะ 2-3 ไตรมาสข้างหน้าในลักษณะเดียวกับโรงพยาบาลอื่นเผชิญจากการลงทุน นอกจากนี้การก่อสร้างสร้างรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) แม้จะเป็นบวกระยะยาวต่อ LPH แต่ระยะสั้นในช่วงระยะเวลาก่อสร้างงานโครงสร้าง คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการบางส่วนจากการเดินทางที่ลำบากมากขึ้น

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 8.60 บาทเหลือ 7 บาท (DCF WACC 7.48% Terminal Growth 3%) สะท้อนปรับประมาณการที่ปรับลง ปรับกรอบแนวโน้มผลการดำเนินงานตลาดทั้งปีที่เราคาดว่าจะชะลอตัวและต่ำกว่ากลุ่มที่เติบโตเฉลี่ยราว 12.5% Y-Y เราจึงลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”

ความเสี่ยง คือ Cost Overrun จากการลงทุนใหม่ๆรวมถึงโรงพยาบาลลาดพร้าว ลำบากกว่าที่อาจไม่ประสบความสำเร็จ

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	378	360	4.9	341	10.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตดีตามอุตสาหกรรม แต่กำไรสุทธิที่สูงเพราะมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ กำไรปกติต่ำกว่าคาดจาก Margin ที่หดเพราะผลของการเปิดศูนย์แพทย์เฉพาะทางซึ่งทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะโดยเฉพาะ SG&A
Costs of sales & services	275	283	-2.6	247	11.3	
Gross Profit	103	78	32.4	94	9.0	
SG&A costs	69	59	15.7	54	28.0	
Normalized earnings	29	27	6.1	38	-24.1	
Net profit	75	66	13.4	47	59.9	
Gross margin	27.2	21.5	5.6	27.6	-0.4	
Norm profit margin	7.7	7.6	0.1	11.2	-3.5	
Net profit margin	20.0	18.5	1.5	13.8	6.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,244	1,328	1,428	1,549	1,674
Cost of sales	936	982	1,067	1,143	1,231
Gross profit	308	346	360	406	442
SG&A	175	190	225	271	243
Operating profit	133	156	136	135	199
Other income	12	34	97	35	15
EBIT	145	191	232	170	214
EBITDA	203	255	308	249	308
Interest charge	20	3	5	6	12
Tax on income	25	32	33	29	36
Earnings after tax	101	156	194	134	166
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	100	156	146	134	166
Extraordinary items	0	0	48	0	0
Net profit	100	156	194	134	166

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	100	156	194	134	166
Deprec. & amortization	58	64	75	79	94
Change in working capital	-6	-5	77	-44	-3
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	152	215	346	169	257
Capital expenditure	-105	-237	-294	-350	-350
Others	-79	-378	157	47	200
Cash flow from investing	-184	-615	-138	-303	-150
Free cash flow	-32	-400	208	-134	107
Net borrowings	-325	51	100	150	50
Equity capital raised	978	0	0	0	0
Dividends paid	-33	-120	-220	-150	-120
Others	0	0	0	-5	0
Cash flow from financing	620	-69	-120	-5	-70
Net change in cash	587	-469	89	-139	37

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	589	120	209	69	106
Current investment	225	251	219	252	269
Accounts receivable	17	411	247	200	0
Inventory	19	19	22	22	23
Other current asset	4	3	12	12	12
Total current assets	855	805	707	555	411
Investment	0	0	0	0	0
PPE	871	1,044	1,263	1,534	1,790
Other assets	129	110	119	119	119
Total Assets	1,855	1,959	2,090	2,209	2,320
Short-term loans	3	22	27	27	27
Account payable	181	168	209	200	214
Current maturities	15	21	56	56	56
Other current liabilities	8	19	24	23	25
Total current liabilities	206	230	316	306	322
Long-term debt	0	0	60	210	260
Other LT liabilities	78	121	133	133	133
Total non-cu	78	121	193	343	393
Total liabilities	284	351	509	649	715
Registered capital	375	375	375	375	375
Paid-up capital	375	375	375	375	375
Share Premium	923	923	923	923	923
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	229	265	239	223	268
Others	6	6	6	0	0
Minority Interest	1	1	1	1	2
Shareholders' equity	1,571	1,607	1,581	1,559	1,605

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.2	6.8	7.5	8.5	8.1
EBITDA	0.3	25.7	20.5	-19.1	23.9
Net profit	2.5	55.2	24.3	-31.1	24.0
Normalized earnings	2.5	55.2	-6.3	-8.5	24.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.8	26.0	25.2	26.2	26.4
EBITDA margin	16.2	18.7	20.2	15.7	18.3
EBIT margin	11.6	14.0	15.2	10.7	12.7
Normalized profit margin	8.0	11.4	9.6	8.4	9.8
Net profit margin	8.0	11.4	12.7	8.4	9.8
Normalized ROA	6.7	8.2	7.2	6.2	7.3
Normalized ROE	9.6	9.8	9.2	8.5	10.5
Normalized ROCE	8.8	11.0	13.1	8.9	10.7
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
Net D/E	-0.2	0.1	0.2	0.4	0.4
Net debt/EBITDA	-1.5	0.9	1.0	2.3	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.21	0.26	0.18	0.22
Normalized EPS	0.13	0.21	0.19	0.18	0.22
EBITDA	0.27	0.34	0.41	0.33	0.41
Book value	2.09	2.14	2.11	2.1	2.1
Dividend	0.15	0.20	0.20	0.16	0.20
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	50.0	32.2	25.9	37.6	30.3
Norm P/E	50.0	32.2	34.4	37.6	30.3
P/BV	3.2	3.1	3.2	3.2	3.1
EV/EBITDA	11.6	10.3	8.7	11.3	9.1
Dividend yield (%)	2.2	3.0	3.0	2.4	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 ถ.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.อุดรสุขวิถี ต.หมากแข้ง 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 อาคารมะลิเพลส 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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