

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

23.60

26.00

+10.2%

N/A

4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	8,178	8,018	9,121	10,115
Net profit	8,386	10,216	9,121	10,115
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.52	0.59	0.65
EPS (Bt)	0.54	0.66	0.59	0.65
% growth Y-Y	4.6	21.8	-10.7	10.9
Dividend (Bt)	0.29	0.36	0.32	0.36
BV/share (Bt)	3.76	4.25	4.46	4.77
EV/EBITDA (x)	25.0	21.0	22.4	20.7
Normalized PER (x)	44.7	45.6	40.1	36.1
PER (x)	43.6	35.8	40.1	36.1
PBV (x)	6.3	5.6	5.3	4.9
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.4	1.5
ROE (%)	14.4	12.9	13.5	14.2
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,491.0	15,491.0	15,491.0
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

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

กำไร 1Q18 โตสูงกว่าเราและตลาดคาดมาก

กำไร 1Q18 สูงกว่าคาดอย่างน่าประทับใจ

BDMS ประกาศกำไรปกติ 1Q18 ออกมาที่ 2,919 ลบ. +43.5% Q-Q, +47.9% Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดมากถึง 15-20% โดยรายได้เติบโตสูง 7.2% Q-Q และ 15.3 % Y-Y ดีกว่าที่เราคาดเนื่องจากโรงพยาบาลที่มากขึ้นซึ่งแตกต่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างสิ้นเชิง ขณะที่การควบคุมต้นทุนทำได้ดีกว่าคาดมากขึ้นทั้งต้นทุนทางตรงและ SG&A ส่งผลให้ได้ประโยชน์จาก Operating Leverage อย่างมีนัยยะและทำให้ EBITDA Margin พุ่งสูงขึ้นเป็น 24.7% ในไตรมาสนี้จาก 20.9% และ 21.8% ใน 4Q17 และ 1Q17 ตามลำดับ สูงสุดในรอบ 13 ไตรมาส

ประมาณการมี Upside และยังเป็น Top Pick ของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่

กำไร 1Q18 คิดเป็น 32% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี ณ ปัจจุบันที่ 9,121 ลบ. +13.8% Y-Y ทำให้เรามองเห็น Upside ของประมาณการราว 5-10% ซึ่งเกิดจากทั้งฝั่งรายได้และโดยเฉพาะ Margin ที่ดีกว่าคาด โดยเราจะเข้ารับฟังข้อมูลจากผู้บริหารเพิ่มเติมในวันที่ 17 พ.ค. นี้และจะทบทวนอีกครั้ง ส่วนแนวโน้มการเติบโตของกำไรในช่วงที่เหลือของปีแม้จะไม่สูงเท่า 1Q18 เมื่อเปรียบเทียบในแง่ Y-Y แต่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มสำหรับโรงพยาบาลขนาดใหญ่ โดยราคาเหมาะสมปัจจุบันยังอยู่ที่ 26 บาท (DCF WACC 6.37% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ เศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอ โครงการ Wellness Clinic ที่อาจไม่เป็นไปตามคาด การเมืองและภัยธรรมชาติ

1Q18 Earnings Results

(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	19,841	18,512	7.2	17,207	15.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้โตดีกว่าคาดมากจากโรคระบาดที่เพิ่มขึ้นในปี Gross Margin ขยายตัวดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะ และ SG&A/Sales น้อยกว่าคาด
Costs of sales & services	12,631	12,457	1.4	11,431	10.5	
Gross Profit	7,210	6,055	19.1	5,776	24.8	
SG&A costs	3,767	3,702	1.7	3,426	10.0	<ul style="list-style-type: none"> ทั้ง 2 ปัจจัยทำให้กำไรปกติโตสูงกว่าคาดอย่างมาก
Interest expense	317	330	-4.0	363	-12.6	
Normalized earnings	2,919	2,035	43.5	1,974	47.9	
Net profit	2,919	2,035	43.5	1,974	47.9	
Gross margin	36.3	32.7	3.6	33.6	2.8	
Norm profit margin	14.7	11.0	3.7	11.5	3.2	
Net profit margin	14.7	11.0	3.7	11.5	3.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	60,240	65,237	69,123	74,546	80,320
Cost of sales	41,151	45,277	47,975	51,511	55,333
Gross profit	19,088	19,960	21,148	23,036	24,987
SG&A	12,649	13,644	14,488	15,431	16,466
Operating profit	6,440	6,316	6,660	7,605	8,521
Other income	4,926	5,260	8,014	5,488	5,797
EBIT	11,366	11,575	14,674	13,093	14,319
EBITDA	15,753	16,378	19,841	18,482	19,812
Interest charge	1,136	881	1,535	1,350	1,295
Tax on income	1,895	1,922	2,564	2,302	2,553
Earnings after tax	8,335	8,772	10,575	9,441	10,471
Minority interest	314	385	359	320	355
Normalized earnings	7,812	8,178	8,018	9,121	10,115
Extraordinary items	209	209	2,198	0	0
Net profit	8,021	8,386	10,216	9,121	10,115

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	8,021	8,386	10,216	9,121	10,115
Deprec. & amortization	4,387	4,803	5,168	5,389	5,493
Change in working capital	2,605	-1,650	864	372	-60
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	15,012	11,540	16,248	14,883	15,549
Capital expenditure	-10,421	-8,336	-20,267	-5,964	-5,622
Others	-247	-1,433	105	0	0
Cash flow from investing	-10,668	-9,769	-20,162	-5,964	-5,622
Free cash flow	4,344	1,771	-3,915	8,919	9,926
Net borrowings	-1,684	1,996	7,438	-1,552	-1,552
Equity capital raised	0	0	91	0	0
Dividends paid	-3,602	-5,515	-4,970	-5,577	-4,979
Others	2,861	437	2,230	-320	-355
Cash flow from financing	-2,424	-3,082	4,789	-7,450	-6,887
Net change in cash	1,920	-1,312	874	1,469	3,039

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	5,529	4,217	5,091	6,560	9,600
Current investment	28	548	572	572	572
Accounts receivable	6,484	6,257	6,940	7,116	7,668
Inventory	1,286	1,516	1,735	1,745	1,875
Other current asset	255	57	21	21	21
Total current assets	13,582	12,595	14,359	16,015	19,735
Investment	16,178	17,237	16,453	16,453	16,453
PPE	53,235	56,768	71,867	72,442	72,571
Other assets	19,340	20,414	19,947	19,947	19,947
Total Assets	102,335	107,015	122,627	124,857	128,706
Short-term loans	76	1,579	72	72	72
Account payable	4,935	4,400	4,750	4,771	4,973
Current maturities	2,765	4,385	1,552	1,552	1,552
Other current liabilities	7,519	7,514	7,043	7,581	7,999
Total current liabilities	15,295	17,877	13,417	13,976	14,597
Long-term debt	27,060	25,933	37,711	36,158	34,606
Other LT liabilities	4,984	4,899	5,628	5,628	5,628
Total non-cu	32,043	30,832	43,338	41,786	40,234
Total liabilities	47,338	48,710	56,756	55,762	54,830
Registered capital	1,650	1,650	1,758	1,758	1,758
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,482	20,482	20,573	20,573	20,573
Legal reserve	170	170	176	176	176
Retained earnings	26,198	29,069	34,315	37,859	42,995
Others	4,100	4,449	6,459	6,459	6,459
Minority Interest	2,498	2,586	2,800	2,479	2,124
Shareholders' equity	54,997	58,305	65,871	69,095	73,876

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.9	8.3	6.0	7.8	7.7
EBITDA	12.3	4.0	21.1	-6.9	7.2
Net profit	8.5	4.6	21.8	-10.7	10.9
Normalized earnings	9.9	4.7	-2.0	13.8	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	30.6	30.6	30.9	31.1
EBITDA margin	24.2	23.2	23.0	23.1	23.0
EBIT margin	17.4	16.4	19.0	16.4	16.6
Normalized profit margin	12.0	11.6	10.4	11.4	11.7
Net profit margin	12.3	11.9	13.2	11.4	11.7
Normalized ROA	8.0	7.8	7.0	7.4	8.0
Normalized ROE	15.2	14.4	12.9	13.5	14.2
Normalized ROCE	13.1	13.0	13.4	11.8	12.5
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	2.7	2.7	2.6	2.7	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.52	0.54	0.66	0.59	0.65
Normalized EPS	0.50	0.53	0.52	0.59	0.65
EBITDA	1.02	1.06	1.28	1.19	1.28
Book value	3.55	3.76	4.25	4.46	4.77
Dividend	0.26	0.29	0.36	0.32	0.36
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	45.6	43.6	35.8	40.1	36.1
Norm P/E	46.8	44.7	45.6	40.1	36.1
P/BV	6.6	6.3	5.6	5.3	4.9
EV/EBITDA	25.9	25.0	21.0	22.4	20.7
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.5	1.4	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.อุดรชัย 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.หลวงพ่อดลอด 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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)