

# VIBHA (VIBHA TB)

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	2.40	3.00	+16.6%	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)	23.1	20.6	18.6	17.3
Normalized PER (x)	43.9	38.0	33.1	30.6
PER (x)	46.6	36.5	33.1	30.6
PBV (x)	4.6	4.5	4.2	3.9
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.8	2.0
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

**Analyst : Veeravat Virochpoka**  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: veeravat.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

## กำไร 2Q18 โตได้เล็กน้อย

### กำไรปกติ 2Q18 โตเล็กน้อย Y-Y

VIBHA ประกาศกำไรปกติ 2Q18 ออกมาที่ 193 ลบ. -0.2% Q-Q, +3.1% Y-Y ถือว่าไม่ได้โดดเด่นนัก แม้รายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตดี 11.2% Y-Y ขณะที่ Gross Margin ขยายตัวได้เล็กน้อย แต่สาเหตุที่ทำให้กำไรเติบโตในระดับต่ำเกิดจากฐานที่สูงในปีก่อนเพราะมีอัตราภาษีจ่ายที่ต่ำผิดปกติ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังลดลงอย่างมีนัยยะเหลือเพียง 11 ลบ. ในไตรมาสนี้ จากระดับ 40-50 ลบ. ต่อไตรมาสในปีก่อน ซึ่งหลักๆมาจากโรงพยาบาลวิภาวดีที่หดตัวแรง

### ประมาณการมี Downside เล็กน้อย แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไรปกติ 1H18 อยู่ที่ 387 ลบ. +26.9% Y-Y คิดเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เราเริ่มเห็น Downside ของประมาณการจากฐานกำไร 2H17 ที่ค่อนข้างสูงและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่มีแนวโน้มน้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ที่ 972 ลบ. +16.7% Y-Y โดยคาดว่าธุรกิจยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวชัดเจนในปีนี้อาจผ่านและโรคระบาดที่มากกว่าปีก่อน รวมถึงการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัว จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3 บาท (DCF WACC 7.43% Terminal Growth 3%)

ความเสี่ยง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โรคระบาดที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่ผันผวนของ CMR

2Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	1,533	1,604	-4.4	1,378	11.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้และ Margin ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี Y-Y</li> <li>ส่วนแบ่งกำไรลดลงและน้อยกว่าคาดค่อนข้างมีนัยยะ</li> <li>ประมาณการมี Downside เล็กน้อย</li> </ul>
Costs of sales & services	1,063	1,101	-3.5	959	10.8	
Gross Profit	471	503	-6.4	419	12.2	
SG&A costs	234	228	2.7	222	5.6	
Interest expense	40	40	0.2	36	9.2	
Normalized earnings	193	194	-0.2	187	3.1	
Net profit	194	195	-0.5	187	3.6	
Gross margin	30.7	31.3	-0.7	30.4	0.3	
Norm profit margin	12.6	12.1	0.5	13.6	-1.0	
Net profit margin	12.7	12.2	0.5	13.6	-0.9	

Source: Company and FSS Research

**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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
Normalized ROE	14.5	11.9	12.1	13.2	13.3
Normalized ROCE	15.3	10.9	12.2	13.3	14.3
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	41.1	46.6	36.5	33.1	30.6
Norm P/E	41.1	43.9	38.0	33.1	30.6
P/BV	5.7	4.6	4.5	4.2	3.9
EV/EBITDA	21.5	23.1	20.6	18.6	17.3
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.5	1.8	2.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิ ๓. นวมก้าง 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.ริมกก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" 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 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)