

16 สิงหาคม 2559

การแพทย์

BDMS

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

BUY

HOLD

22.20

26.00

+ 17.1%

3B

4

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	7,109	7,709	8,459	9,517
Net profit	7,394	7,917	8,459	9,517
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.55	0.61
EPS (Bt)	0.48	0.51	0.55	0.61
% growth Y-Y	18.1	7.1	6.8	12.5
Dividend (Bt)	0.23	0.26	0.27	0.31
BV/share (Bt)	3.2	3.6	3.9	4.2
EV/EBITDA (x)	27.4	24.6	23.0	20.8
Normalized PER (x)	48.4	44.6	40.7	36.1
PER (x)	46.5	43.4	40.7	36.1
PBV (x)	7.0	6.1	5.7	5.3
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.2	1.4
YE No. of shares (million)	15,491.0	15,491.0	15,491.0	15,491.0
No. of shares - full dilution	16,497.9	16,497.9	16,497.9	16,497.9
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q16 เริ่มโตดีขึ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

กำไรปกติ 2Q16 เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้น

BDMS ประกาศกำไรสุทธิ 2Q16 ออกมาที่ 1,669 ลบ. -30.6% Q-Q, +11.9% Y-Y แต่หากตัดกำไรพิเศษจากการขายหุ้น BCH จำนวน 62 ลบ.ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,607 ลบ. -33.2% Q-Q, +7.8% Y-Y ซึ่งอยู่ในระดับที่ดีและมีพัฒนาการจาก 1Q16 ที่เติบโตเพียง 5.1% Y-Y แม้ว่ารายได้ใน 2Q16 จะลดลง 9.5% Q-Q และโตเพียง 5.7% Y-Y รวมถึง Gross Margin ที่หดตัวเหลือ 31.9% ในไตรมาสนี้จาก 35.4% และ 33.2% ใน 1Q16 และ 2Q15 ตามลำดับ แต่ชดเชยได้จากควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ทำให้กำไรสุทธิเติบโตได้เร็วกว่ารายได้

Upside เริ่มเปิดกว้าง ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลงเล็กน้อยจาก 8,771 ลบ. เหลือ 8,459 ลบ. +9.7% Y-Y สะท้อนผลการดำเนินงานในช่วง 1H16 ที่ทำได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้โดยเฉพาะในส่วนของรายได้ซึ่งถือว่าต่ำกว่า Guidance ของผู้บริหารที่คาดว่าจะเติบโตราว 10-11% Y-Y อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติปี 2017 จะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งเป็น 9,517 ลบ. +12.5% Y-Y จากทั้งโรงพยาบาลเดิมที่คาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องรวมถึงโรงพยาบาลใหม่ที่มีพัฒนาการดีขึ้นเราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 26 บาท (DCF) ประกอบกับราคาหุ้นระยะหลังที่พื้นฐานลงมาทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างกว่า 10% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" โดยคาดว่าจะยังคงได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุซึ่งเป็น Mega Trend ซึ่ง BDMS คาดว่าจะได้รับประโยชน์สูงสุดจากเครือข่ายโรงพยาบาลกว่า 40 แห่งและครอบคลุมพื้นที่มากที่สุดในประเทศ

2Q16 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Revenues	15,499	17,133	-9.5	14,662	5.7	■ รายได้เติบโตชะลอตัวลงเหลือเพียง 5.7% Y-Y โดยมาจากโรงพยาบาลเดิมราว 4% ส่วนที่เหลือมาจากโรงพยาบาลใหม่
Direct cost	10,558	11,061	-4.5	9,789	7.9	
Gross profit	4,941	6,072	-18.6	4,873	1.4	■ Gross Margin ปรับตัวลงอย่างมีนัยยะแต่ชดเชยได้จากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่โดยรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง
SG&A	3,216	3,311	-2.9	3,182	1.1	
Interest expense	180	213	-15.7	291	-38.1	
Normalized earnings	1,607	2,406	-33.2	1,491	7.8	
Net profit	1,669	2,406	-30.6	1,491	11.9	
Gross margin (%)	31.9	35.4	-3.6	33.2	-1.4	
Norm profit margin (%)	10.4	14.0	-3.7	10.2	0.2	
Net profit margin (%)	10.8	14.0	-3.3	10.2	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)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	49,170	54,341	60,262	65,541	71,571
Cost of sales	32,977	36,473	41,130	44,987	48,828
Gross profit	16,193	17,869	19,133	20,554	22,742
SG&A	10,549	11,257	12,827	13,633	14,887
Operating profit	5,644	6,611	6,305	6,921	7,856
Other income	3,225	3,701	4,926	4,822	5,193
EBIT	8,869	10,312	11,231	11,743	13,048
EBITDA	12,113	14,029	15,618	16,640	18,305
Interest charge	957	972	1,136	886	833
Tax on income	1,392	1,671	1,864	2,063	2,321
Earnings after tax	6,520	7,669	8,232	8,794	9,895
Minority interest	259	276	314	336	377
Normalized earnings	6,113	7,109	7,709	8,459	9,517
Extraordinary items	148	285	209	0	0
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,459	9,517

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	6,261	7,394	7,917	8,459	9,517
Deprec. & amortization	3,244	3,716	4,387	4,898	5,257
Change in working capital	-519	1,440	2,708	-2,116	-182
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	8,986	12,550	15,012	11,240	14,593
Capital expenditure	-9,005	-11,781	-10,421	-7,000	-7,000
Others	-390	-8,966	-247	0	0
Cash flow from investing	-9,395	-20,747	-10,668	-7,000	-7,000
Free cash flow	-409	-8,197	4,344	4,240	7,593
Net borrowings	2,885	8,783	-1,684	-765	-2,765
Equity capital raised	463	0	0	0	0
Dividends paid	-2,733	-3,021	-3,602	-3,959	-4,229
Others	266	1,938	2,905	-336	-377
Cash flow from financing	881	7,700	-2,380	-5,060	-7,372
Net change in cash	472	-497	1,964	-819	220

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash	4,061	3,608	5,529	4,709	4,930
Current investment	120	1,878	28	28	28
Accounts receivable	4,925	5,822	6,484	6,692	7,308
Inventory	919	1,111	1,286	1,311	1,423
Other current asset	204	279	255	255	255
Total current assets	10,229	12,698	13,582	12,996	13,944
Investment	13,593	15,190	16,178	16,178	16,178
PPE	39,136	47,201	53,235	55,337	57,080
Other assets	13,441	18,281	19,340	19,340	19,340
Total Assets	76,399	93,370	102,335	103,851	106,542
Short-term loans	19	22	76	76	76
Account payable	4,021	4,389	4,935	4,976	5,267
Current maturities	4,053	4,152	2,765	2,765	2,765
Other current liabilities	3,668	4,332	6,397	4,473	4,728
Total current liabilities	11,761	12,894	14,173	12,290	12,836
Long-term debt	18,729	27,411	27,060	26,294	23,529
Other LT liabilities	3,265	4,067	4,927	4,927	4,927
Total non-cu	21,994	31,478	31,987	31,221	28,456
Total liabilities	33,755	44,372	46,160	43,511	41,292
Registered capital	1,700	1,650	1,650	1,650	1,650
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share Premium	20,482	20,482	20,482	20,482	20,482
Legal reserve	170	170	170	170	170
Retained earnings	18,687	23,059	27,375	31,875	37,163
Others	-207	1,520	4,100	4,100	4,100
Minority Interest	1,963	2,174	2,499	2,164	1,786
Shareholders' equity	42,644	48,954	56,175	60,340	65,250

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	11.0	10.5	10.9	8.8	9.2
EBITDA	2.8	15.8	11.3	6.5	10.0
Net profit	-20.2	18.1	7.1	6.8	12.5
Normalized earnings	5.8	16.3	8.4	9.7	12.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.9	32.9	31.7	31.4	31.8
EBITDA margin	23.1	24.2	24.0	23.6	23.8
EBIT margin	16.9	17.8	17.2	16.7	17.0
Normalized profit margin	11.7	12.2	11.8	12.0	12.4
Net profit margin	12.0	12.7	12.1	12.0	12.4
Normalized ROA	8.4	8.4	7.9	8.2	9.0
Normalize ROE	15.1	15.5	14.7	14.5	15.2
Normalized ROCE	13.7	12.8	12.7	12.8	13.9
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	2.5	2.9	2.6	2.3	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.40	0.48	0.51	0.55	0.61
Normalized EPS	0.39	0.46	0.50	0.55	0.61
EBITDA	0.78	0.91	1.01	1.07	1.18
Book value	2.75	3.16	3.63	3.90	4.21
Dividend	0.20	0.23	0.26	0.27	0.31
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	54.9	46.5	43.4	40.7	36.1
Norm P/E	56.3	48.4	44.6	40.7	36.1
P/BV	8.1	7.0	6.1	5.7	5.3
EV/EBITDA	30.8	27.4	24.6	23.0	20.8
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.2	1.2	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย ๓. 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 ต.ฉลอง 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.มหาพรต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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 หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 2015

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 ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)