

15 กันยายน 2559

การแพทย์

BCH**บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล**

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

Anti-corrupt
ไม่เปิดเผยหรือไม่มี
นโยบาย

CGR 2015

BUY**BUY****11.20****14.00****+ 25%****N/R****Consolidated earnings**

BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	522	527	673	780
Net profit	522	527	673	780
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.21	0.27	0.31
EPS (Bt)	0.21	0.21	0.27	0.31
% growth	-10.8	1.0	27.7	15.9
Dividend (Bt)	0.07	0.12	0.15	0.18
BV/share (Bt)	1.9	2.0	2.2	2.5
EV/EBITDA (x)	23.0	22.4	19.1	16.9
Normalized PER (x)	53.5	53.0	41.5	35.8
PER (x)	53.5	53.0	41.5	35.8
PBV (x)	6.0	5.7	5.1	4.6
Dividend yield (%)	0.6	1.1	1.4	1.6
YE No. of shares (million)	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
No. of shares - full dilution	2,493.7	2,493.7	2,493.7	2,493.7
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (14/09/2016)	11.20
SET Index	1,424.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.03
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	42.37
Market cap (Bt m)	27,929.98
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	124.00
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	13.60, 7.95, 11.19

Source: Setsmarts

กำไรยังสดใสทั้งใน 2H16 และปีหน้า

แนวโน้มกำไรในช่วง 2H16 คาดว่ายังเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากรายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งจากฝั่งผู้ป่วยเงินสดโดยเฉพาะอย่างยิ่งตัว WMC รวมถึงฝั่งประกันสังคมที่มีจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีโอกาสได้รับเงินสูงกว่าที่มีการบันทึกรายได้ไว้ ขณะที่การลงทุนต่างๆ ยังคงเป็นไปตามแผนทั้งการสร้างโรงพยาบาลใหม่ 4 แห่งและ Renovation โรงพยาบาลเดิม 4 แห่ง นอกจากนี้ WMC มีโอกาสลงทุนพลิกกำไรกำไรได้ในช่วงปลายปีนี้เป็นต้นไป เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 และ 2017 เติบโต 27.7% Y-Y และ 15.9% Y-Y ตามลำดับ แต่เริ่มเห็น Upside ของประมาณการ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 14 บาท

แนวโน้มกำไร 2H16 ยังสดใสต่อเนื่อง

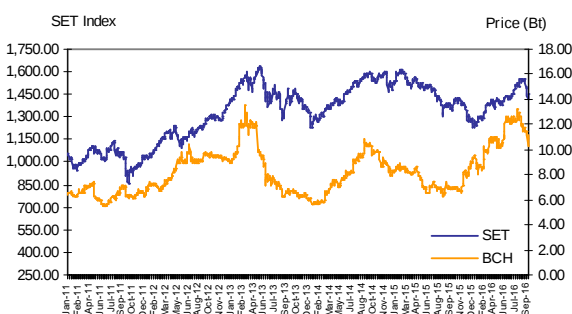
เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2H16 จะยังเติบโตในระดับที่แข็งแกร่งทั้ง H-H และ Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season รวมถึงจำนวนผู้ป่วยทั้งกลุ่มเงินสดที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของ WMC ขณะที่ฝั่งประกันสังคมได้รับปัจจัยบวกจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยปัจจุบันอยู่ที่ราว 750,000 ราย นอกจากนี้ระยะสั้นยังได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรใน 3Q16 ที่จะออกมาโดดเด่นมาก เนื่องจากคาดว่าจำนวนเงินที่สำนักงานประกันสังคมจะจ่ายสำหรับงวด 2H15 มีโอกาสสูงกว่าที่บริษัทบันทึกไว้ในอดีตเนื่องจากบันทึกไว้ค่อนข้าง Conservative

การลงทุนยังเป็นไปตามแผน ส่วน WMC มีโอกาสพลิกกำไรปีหน้า

การลงทุนโครงการใหม่ๆ ของ BCH ยังเป็นไปตามแผน โดยในช่วง 3 ปีข้างหน้าจะใช้เม็ดเงินลงทุนราว 1,500-1,800 ลบ. ในการขยายโรงพยาบาลใหม่อีก 4 แห่งได้แก่ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อรัญประเทศ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ กบินทร์บุรี และโรงพยาบาลที่เชียงใหม่ของ จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งมีจำนวนเตียงรวมกันทั้งสิ้นราว 300 เตียงหรือเพิ่มขึ้นราว 14.4% จากปัจจุบัน รวมถึงการ Renovate โรงพยาบาลเดิม 4 แห่งเพื่อเพิ่มศักยภาพในการรักษา ขณะที่ด้าน WMC ยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเจาะตลาดลูกค้าต่างประเทศใหม่ๆ เช่น โอมาน การ์ตา ปากีสถาน ออสเตรเลีย เป็นต้น นอกจากนี้ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจากับคูเวตในการส่งผู้ป่วยเข้ามารักษา ทำให้ล่าสุดช่วง 3QTD WMC เริ่มมี EBITDA เป็นบวก และมีโอกาสที่จะเริ่มมีกำไรตั้งแต่ปลายปีนี้เป็นต้นไป

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และเริ่มเห็น Upside ของประมาณการ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 และ 2017 ที่ 673 ลบ. +27.7% Y-Y และ 780 ลบ. +15.9% Y-Y ตามลำดับ อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มกำไร 2H16 ที่มีโอกาสโดดเด่นกว่าคาดเราจึงเริ่มเห็น Upside ของประมาณการและมีโอกาสถูกปรับขึ้นในอนาคต เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 14 บาท



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	4,702	5,301	5,766	6,602	7,374
Cost of sales	3,191	3,670	3,989	4,529	5,029
Gross profit	1,510	1,631	1,777	2,073	2,345
SG&A	600	721	855	904	995
Operating profit	910	910	922	1,169	1,349
Other income	95	80	88	90	94
EBIT	1,005	990	1,010	1,258	1,444
EBITDA	1,350	1,423	1,471	1,730	1,947
Interest charge	106	160	163	171	183
Tax on income	178	159	174	218	252
Earnings after tax	721	671	673	870	1,008
Minority interest	136	149	145	197	228
Normalized earnings	585	522	527	673	780
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	585	522	527	673	780

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	585	522	527	673	780
Deprec. & amortization	345	433	461	472	503
Change in working capital	264	-559	26	-47	-60
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,194	396	1,014	1,097	1,224
Capital expenditure	-2,772	-587	-763	-1,000	-800
Others	-95	112	-119	0	0
Cash flow from investing	-2,867	-476	-882	-1,000	-800
Free cash flow	-1,673	-80	131	97	424
Net borrowings	2,167	-35	347	-90	-200
Equity capital raised	499	0	0	0	0
Dividends paid	-788	-362	-300	-299	-382
Others	186	-38	27	211	228
Cash flow from financing	2,064	-436	74	-177	-354
Net change in cash	391	-515	206	-80	70

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	985	469	675	595	665
Current investment	759	1,096	1,077	1,233	1,377
Accounts receivable	322	143	131	131	131
Inventory	164	178	189	215	238
Other current asset	44	47	64	64	64
Total current assets	2,273	1,933	2,137	2,238	2,476
Investment	0	0	0	0	0
PPE	7,403	7,557	7,859	8,388	8,685
Other assets	355	501	602	602	602
Total Assets	10,030	9,992	10,598	11,228	11,762
Short-term loans	620	694	1,138	1,138	1,138
Account payable	523	399	411	459	504
Current maturities	105	95	890	800	0
Other current liabilities	568	616	605	691	755
Total current liabilities	1,815	1,803	3,044	3,089	2,397
Long-term debt	47	24	10	810	1,410
Other LT liabilities	3,622	3,497	2,622	1,822	1,822
Total non-cu	3,669	3,522	2,632	2,632	3,232
Total liabilities	5,485	5,325	5,676	5,721	5,629
Registered capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share Premium	645	645	645	645	645
Legal reserve	229	249	249	249	249
Retained earnings	598	758	985	1,359	1,757
Others	0	-8	-15	0	0
Minority Interest	580	530	563	760	988
Shareholders' equity	4,546	4,667	4,922	5,507	6,133

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.3	12.8	8.8	14.5	11.7
EBITDA	-15.1	5.4	3.4	17.6	12.5
Net profit	-35.6	-10.8	1.0	27.7	15.9
Normalized earnings	-35.6	-10.8	1.0	27.7	15.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	30.8	30.8	31.4	31.8
EBITDA margin	28.1	26.4	25.1	25.9	26.1
EBIT margin	21.0	18.4	17.3	18.8	19.3
Normalized profit margin	12.2	9.7	9.0	10.1	10.4
Net profit margin	12.2	9.7	9.0	10.1	10.4
Normalized ROA	5.8	5.2	5.0	6.0	6.6
Normalize ROE	12.9	11.2	10.7	12.2	12.7
Normalized ROCE	12.2	12.1	13.4	15.5	15.4
Risk (x)					
D/E	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9
Net D/E	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	3.3	3.4	3.4	3.0	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.21	0.21	0.27	0.31
Normalized EPS	0.23	0.21	0.21	0.27	0.31
EBITDA	0.54	0.57	0.59	0.69	0.78
Book value	1.82	1.87	1.97	2.21	2.46
Dividend	0.16	0.07	0.12	0.15	0.18
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	47.8	53.5	53.0	41.5	35.8
Norm P/E	47.8	53.5	53.0	41.5	35.8
P/BV	6.1	6.0	5.7	5.1	4.6
EV/EBITDA	24.0	23.0	22.4	19.1	16.9
Dividend yield (%)	1.4	0.6	1.1	1.4	1.6

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

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 2

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดีคคอม 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 ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ต. หมากรัง
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 ศูนย์การค้าวันนิพัทธ์
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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