

18 พฤศจิกายน 2558

การแพทย์

BCH

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	SELL	7.20	8.00	+ 11.1%	7.1 - 6.9	7.5 - 7.7	Data not available / no policy	N/R

Consolidated earnings

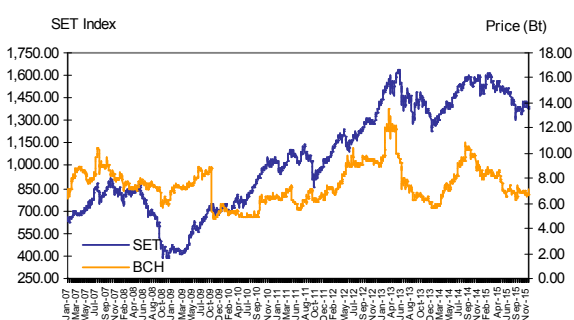
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	585	522	465	549
Net profit	585	522	465	549
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.21	0.19	0.22
EPS (Bt)	0.23	0.21	0.19	0.22
% growth	-48.5	-10.8	-11.0	18.3
Dividend (Bt)	0.16	0.07	0.09	0.11
BV/share (Bt)	1.8	1.9	2.1	2.3
EV/EBITDA (x)	16.6	16.0	16.3	14.6
Normalized PER (x)	30.7	34.4	38.6	32.7
PER (x)	30.7	34.4	38.6	32.7
PBV (x)	4.0	3.8	3.5	3.2
Dividend yield (%)	2.2	1.0	1.3	1.5
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 (17/11/2015)	7.20
SET Index	1,390.17
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.77
Paid up shares (million)	2,493.75
Free float (%)	38.22
Market cap (Bt m)	17,954.99
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	15.89
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	9.15, 6.20, 7.52

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ได้เวลา “ซื้อ”

กำไรปกติ 3Q15 ของ BCH เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนโดยเพิ่มขึ้น 46.3% Q-Q และ 12% Y-Y จากรายได้ที่เติบโตแข็งแกร่งขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มประกันสังคม รวมถึง WMC ที่มีพัฒนาการชัดเจน ส่งผลให้ Gross Margin ดีขึ้นอย่างมีนัยยะ เนื่องจากต้นทุนบางส่วนคงที่ เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงเล็กน้อยเหลือ 464 ลบ. -11% Y-Y แต่คาดว่ากำไรปี 2016 จะพลิกมาเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีที่ 549 ลบ. +18.3% Y-Y จากทั้งเครือโรงพยาบาลเดิมที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้น ขณะที่โรงพยาบาลที่ได้ลงทุนในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาคาดว่าจะเริ่มออกดอกออกผล เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 8 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

กำไร 3Q15 ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน

BCH ประกาศกำไรปกติ 3Q15 ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนที่ 144 ลบ. +46.3% Q-Q, +12% Y-Y โดยรายได้จากการให้บริการเติบโต 9% Q-Q และ 7% Y-Y ดีขึ้นจาก 1H15 ที่ติดลบ 1.7% H-H และโตเพียง 4.4% Y-Y โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้กลุ่มประกันสังคมที่โตโดดเด่น ขณะที่ WMC มีพัฒนาการทางบวกที่ชัดเจนทั้งในแง่รายได้ส่งผลให้ Gross Margin ใน 3Q15 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น 31.5% จาก 27.3% ใน 2Q15 และสามารถทรงตัวได้จาก 3Q14

คาดการณ์กำไรปี 2016 กลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปี

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงเล็กน้อยเหลือ 464 ลบ. -11% Y-Y สะท้อนรายได้ใหม่ที่ต่ำกว่าคาดและ Gross Margin ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรปกติจะพลิกมาเติบโตได้ 18.3% ในปี 2016 ซึ่งเป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปีหลังจาก WMC เริ่มเปิดดำเนินงาน ขณะที่การลงทุนในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาทั้งโรงพยาบาลโรงพยาบาลนวนคร 2 แห่งและโรงพยาบาลโสธรราชเวช รวมถึงโรงพยาบาลใหม่ที่เพิ่งเปิดดำเนินงานคือโรงพยาบาลการุณเวช รัตนาริเบิร์ต คาดว่าจะเริ่มออกดอกออกผลและส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมเช่นกัน

เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 8 บาท (DCF) และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ขาย” จากผลการดำเนินงานที่ผ่านช่วงที่เลวร้ายที่สุดไปแล้วและจะพลิกมาเติบโตได้อีกครั้งในปีหน้าและเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในกลุ่มการแพทย์

3Q15 Earnings Results

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue	1,476	1,354	9.0	1,379	7.0
Costs of services	1,012	984	2.8	945	7.0
Gross Profit	465	370	25.7	434	7.1
SG&A costs	212	179	18.6	204	4.1
Normalized earnings	144	98	46.3	128	12.0
Net profit	144	98	46.3	128	12.0
Gross margin	31.5	27.3	4.2	31.5	0.0
Norm profit margin	9.7	7.3	2.5	9.3	0.4
Net profit margin	9.7	7.3	2.5	9.3	0.4

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	4,466	4,702	5,301	5,599	5,994
Cost of sales	2,716	3,191	3,670	3,919	4,136
Gross profit	1,749	1,510	1,631	1,680	1,858
SG&A	463	600	721	806	839
Operating profit	1,287	910	910	873	1,019
Other income	65	95	80	85	89
EBIT	1,352	1,005	990	958	1,108
EBITDA	1,590	1,350	1,423	1,396	1,566
Interest charge	6	106	160	170	175
Tax on income	310	178	159	158	187
Earnings after tax	1,036	721	671	631	746
Minority interest	128	136	149	167	197
Normalized earnings	908	585	522	465	549
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	908	585	522	465	549

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	908	585	522	465	549
Deprec. & amortization	238	345	433	437	458
Change in working capital	-222	264	-559	-64	-42
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	924	1,194	396	838	966
Capital expenditure	-1,214	-2,772	-587	-800	-1,000
Others	-290	-95	112	0	0
Cash flow from investing	-1,504	-2,867	-476	-800	-1,000
Free cash flow	-580	-1,673	-80	38	-34
Net borrowings	933	2,167	-35	410	0
Equity capital raised	0	499	0	0	0
Dividends paid	-526	-788	-362	-175	-232
Others	62	186	-38	175	197
Cash flow from financing	469	2,064	-436	411	-35
Net change in cash	-111	391	-515	449	-70

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	594	985	469	918	848
Current investment	803	759	1,096	1,157	1,239
Accounts receivable	285	322	143	143	143
Inventory	141	164	178	190	200
Other current asset	38	44	47	47	47
Total current assets	1,861	2,273	1,933	2,456	2,478
Investment	0	0	0	0	0
PPE	4,976	7,403	7,557	7,920	8,462
Other assets	282	355	501	501	501
Total Assets	7,118	10,030	9,992	10,877	11,441
Short-term loans	480	620	694	600	600
Account payable	394	523	399	421	441
Current maturities	202	105	95	0	800
Other current liabilities	463	568	616	603	633
Total current liabilities	1,539	1,815	1,803	1,625	2,475
Long-term debt	1,369	47	24	547	547
Other LT liabilities	146	3,622	3,497	3,573	2,773
Total non-cu	1,515	3,669	3,522	4,120	3,320
Total liabilities	3,054	5,485	5,325	5,745	5,795
Registered capital	1,995	2,494	2,494	2,494	2,494
Paid-up capital	1,995	2,494	2,494	2,494	2,494
Share Premium	645	645	645	645	645
Legal reserve	200	229	249	249	249
Retained earnings	801	598	758	1,048	1,365
Others	0	0	-8	0	0
Minority Interest	424	580	530	696	893
Shareholders' equity	4,064	4,546	4,667	5,132	5,646

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	14.4	5.3	12.8	5.6	7.1
EBITDA	17.9	-15.1	5.4	-1.9	12.2
Net profit	35.0	-35.6	-10.8	-11.0	18.3
Normalized earnings	42.9	-35.6	-10.8	-11.0	18.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.2	32.1	30.8	30.0	31.0
EBITDA margin	35.1	28.1	26.4	24.6	25.8
EBIT margin	29.8	21.0	18.4	16.9	18.2
Normalized profit margin	20.1	12.2	9.7	8.2	9.0
Net profit margin	20.1	12.2	9.7	8.2	9.0
Normalized ROA	12.8	5.8	5.2	4.3	4.8
Normalize ROE	22.4	12.9	11.2	9.1	9.7
Normalized ROCE	24.2	12.2	12.1	10.4	12.4
Risk (x)					
D/E	0.8	1.2	1.1	1.1	1.0
Net D/E	0.6	1.0	1.0	0.9	0.9
Net debt/EBITDA	1.5	3.3	3.4	3.5	3.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.46	0.23	0.21	0.19	0.22
Normalized EPS	0.46	0.23	0.21	0.19	0.22
EBITDA	0.80	0.54	0.57	0.56	0.63
Book value	2.0	1.8	1.9	2.1	2.3
Dividend	0.18	0.16	0.07	0.09	0.11
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.8	30.7	34.4	38.6	32.7
Norm P/E	15.8	30.7	34.4	38.6	32.7
P/BV	3.5	4.0	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA	10.6	16.6	16.0	16.3	14.6
Dividend yield (%)	2.5	2.2	1.0	1.3	1.5

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	สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อิติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหิยะ 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.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์ดจลอง 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.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถแล อ.เมือง จ.บิดดาณี				

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)