

10 พฤษภาคม 2559

การแพทย์

BH

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

Current
HOLDPrevious
SELLClose
2042016 TP
210Exp Return
+ 2.9%Anti-corrupt
2CGR 2015
3

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	2,730	3,436	3,721	4,175
Net profit	2,730	3,436	3,721	4,175
Norm EPS	3.75	4.72	5.11	5.73
EPS (Bt)	3.75	4.72	5.11	5.73
% EPS growth	8.3	25.8	8.3	12.2
Dividend (Bt)	2.0	2.4	2.5	2.9
BV/share (Bt)	15.5	18.0	20.7	23.9
EV/EBITDA (x)	32.6	27.7	25.6	23.0
Norm PER (x)	54.4	43.3	40.0	35.6
PER (x)	54.4	43.3	40.0	35.6
PBV (x)	13.2	11.3	9.8	8.5
Dividend yield (%)	1.0	1.2	1.2	1.4
YE no. of shares (million)	728.6	728.6	728.6	728.6
No. of shares - full dilution	921.0	921.0	921.0	921.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 1Q16 ไม่ห่าประทับใจ ปรับประมาณการทั้งปีลง

กำไรสุทธิ 1Q16 ทำได้เพียงแค่ทรงตัว Y-Y

BH ประกาศกำไรสุทธิ 1Q16 ที่ 978 ลบ. +27.2% Q-Q, +0.3% Y-Y ซึ่งถือว่าไม่ดีนัก เพราะรายได้เติบโต 1.6% Q-Q และ 5.8% Y-Y โดยหลักๆ มาจาก Pricing และ Intensity และทำให้ Gross Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 43.2% ในไตรมาสนี้จาก 39.1% และ 42.5% ใน 4Q15 และ 1Q15 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะซึ่งหลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิทำได้เพียงแค่ทรงตัว Y-Y เท่านั้น

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 7% เหลือโตเพียง 8.3% Y-Y

จากรายได้ใน 1Q16 ที่เติบโตต่ำกว่าประมาณการทั้งปีที่ 8.4% Y-Y เพราะจำนวนผู้ป่วยโดยเฉพาะอย่างยิ่งฝั่งต่างชาติที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้นอย่างค่อนข้างมีนัยสำคัญ ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานการเติบโตของรายได้ลงเหลือ 6.3% Y-Y และปรับเพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ขึ้นเป็น 17.6% สะท้อนแนวโน้มที่เกิดขึ้นใน 1Q16 ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ของเราลดลง 7.1% เหลือ 3,721 ลบ. โตเพียง 8.3% Y-Y โตได้ต่ำที่สุดในกลุ่ม

แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงมา แต่ยังมี Upside จำกัด

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 220 บาท เหลือ 210 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงมากกว่า 11% จากจุดสูงสุดของปี จนราคาต่ำกว่าราคาเหมาะสมใหม่ของเรา จึงปรับนำแนะนำขึ้นจาก “ขาย” เป็นเพียงแค่ “ถือ”

1Q16 Earnings Results

(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y	Comment
Revenues	4,618	4,545	1.6	4,366	5.8	■ รายได้เติบโตจาก Pricing และ Intensity เป็นหลัก ขณะที่จำนวนผู้ป่วยลดลง
Direct cost	2,625	2,769	-5.2	2,513	4.5	
Gross profit	1,993	1,776	12.2	1,854	7.5	■ กำไรสุทธิถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะ ซึ่งหักล้าง Gross Margin และรายได้ที่ขยายตัว
SG&A	815	861	-5.4	699	16.5	
Interest expense	46	47	-1.9	45	1.9	
Normalized earnings	978	769	27.2	975	0.3	
Net profit	978	769	27.2	975	0.3	
Gross margin (%)	43.2	39.1	4.1	42.5	0.7	
Norm profit margin (%)	21.2	16.9	4.3	22.3	-1.2	
Net profit margin (%)	21.2	16.9	4.3	22.3	-1.2	

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)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	14,251	15,571	17,600	18,704	20,425
Cost of sales	8,836	9,496	10,396	10,961	11,847
Gross profit	5,414	6,076	7,204	7,744	8,579
SG&A	2,527	2,806	3,109	3,292	3,554
Operating profit	2,887	3,270	4,096	4,452	5,025
Other income	407	336	342	321	321
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	3,294	3,606	4,437	4,773	5,346
Interest charge	882	1,045	1,045	1,152	1,358
Tax on income	4,176	4,651	5,482	5,925	6,703
Earnings after tax	148	186	187	158	168
Minority interest	625	685	823	894	1,003
Normalized earnings	2,521	2,735	3,428	3,721	4,175
Extraordinary items	0	5	-8	0	0
Net profit	2,521	2,730	3,436	3,721	4,175

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	2,521	2,730	3,436	3,721	4,175
Deprec. & amortization	882	1,045	1,045	1,152	1,358
Change in working capital	-83	-1,930	-923	313	8
Other adjustments	-60	-44	-58	-56	-56
Cash flow from operations	3,260	1,801	3,500	5,130	5,485
Capital expenditure	-2,295	-1,898	-1,568	-3,021	-6,246
Others	56	-70	-16	11	11
Cash flow from investing	-2,239	-1,968	-1,584	-3,010	-6,235
Free cash flow	1,021	-166	1,915	2,120	-750
Net borrowings	236	52	59	-1,635	2,045
Equity capital raised	-0	0	-0	0	0
Dividends paid	-1,434	-1,433	-1,629	-1,712	-1,854
Others	-0	366	34	0	0
Cash flow from financing	-1,198	-1,015	-1,537	-3,347	191
Net change in cash	-177	-1,182	378	-1,228	-559

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,857	4,676	5,054	3,826	3,267
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,307	1,525	2,318	2,042	2,230
Inventory	305	292	309	317	342
Other current asset	83	2,007	2,407	2,407	2,407
Total current assets	7,552	8,499	10,088	8,592	8,246
Investment	235	233	234	234	234
PPE	9,096	9,948	10,472	12,341	17,230
Other assets	369	464	503	503	503
Total Assets	17,252	19,145	21,298	21,671	26,213
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	859	860	830	891	963
Current maturities	0	0	1,497	0	0
Other current liabilities	1,304	1,466	1,729	1,713	1,863
Total current liabilities	2,163	2,326	4,056	2,604	2,826
Long-term debt	4,966	4,972	3,481	3,481	5,481
Other LT liabilities	526	587	660	477	477
Total non-cu	5,492	5,559	4,141	3,958	5,958
Total liabilities	7,655	7,885	8,197	6,562	8,784
Registered capital	921	921	921	921	921
Paid-up capital	730	730	730	730	730
Share Premium	286	286	286	286	286
Legal reserve	92	92	92	92	92
Retained earnings	7,695	8,992	10,799	12,807	15,128
Others	794	783	829	829	829
Minority Interest	0	377	365	365	365
Shareholders' equity	9,597	11,260	13,100	15,109	17,430

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	10.8	9.3	13.0	6.3	9.2
EBITDA	-3.0	11.4	17.9	8.1	13.1
Net profit	-1.4	8.3	25.8	8.3	12.2
Normalized earnings	33.1	8.3	25.8	8.3	12.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.0	39.0	40.9	41.4	42.0
EBITDA margin	28.5	29.2	30.6	31.1	32.3
EBIT margin	22.5	22.7	24.7	25.1	25.8
Normalized profit margin	17.2	17.2	19.1	19.6	20.1
Net profit margin	17.2	17.2	19.1	19.6	20.1
Normalized ROA	15.2	15.0	17.0	17.3	17.4
Normalize ROE	27.8	26.2	28.2	26.4	25.7
Normalized ROCE	21.8	21.4	25.7	25.0	22.9
Risk (x)					
D/E	0.8	0.7	0.6	0.4	0.5
Net D/E	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
Net debt/EBITDA	0.4	0.7	0.6	0.5	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.46	3.75	4.72	5.11	5.73
Normalized EPS	3.46	3.75	4.72	5.11	5.73
EBITDA	5.73	6.38	7.52	8.13	9.20
Book value	13.17	15.45	17.98	20.74	23.92
Dividend	1.90	1.95	2.35	2.54	2.86
Par	1.0	1.0	1.0	2.0	3.0
Valuations (x)					
P/E	59.0	54.4	43.3	40.0	35.6
Norm P/E	59.0	54.4	43.3	40.0	35.6
P/BV	15.5	13.2	11.3	9.8	8.5
EV/EBITDA	36.0	32.6	27.7	25.6	23.0
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 อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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.อุดรบุรี ต.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 ถ.หลวงพ่อดังคลอง 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.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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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