

2 พฤศจิกายน 2558

การแพทย์

BH

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	SELL	216.00	220.00	+ 1.9%	210 - 206	220 - 225	Declared	▲▲▲

## Consolidated earnings

BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	2,521	2,730	3,504	3,969
Net profit	2,521	2,730	3,504	3,969
Norm EPS	3.45	3.74	4.80	5.44
EPS (Bt)	3.45	3.74	4.80	5.44
% EPS growth	-1.4	8.3	28.3	13.3
Dividend (Bt)	1.9	2.0	2.4	2.7
BV/share (Bt)	13.1	15.4	18.3	21.3
EV/EBITDA (x)	38.1	34.1	27.4	25.3
Norm PER (x)	62.6	57.8	45.0	39.7
PER (x)	62.6	57.8	45.0	39.7
PBV (x)	16.4	14.0	11.8	10.1
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.1	1.3
YE no. of shares (million)	728.4	728.4	728.4	728.4
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 3Q15 เสียโมเมนตัม

## กำไรปกติ 3Q15 หดตัว Q-Q แต่โตช้าลง Y-Y

BH ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q15 ออกมาไม่สดใสตามคาดโดยมีกำไรปกติ 843 ลบ. หดตัว 0.6% Q-Q แม้เป็น High Season ของธุรกิจการแพทย์และโตเพียง 9.9% Y-Y ต่ำกว่าช่วง 1H15 ที่มีกำไรเติบโตสูงถึง 43% Y-Y

## ได้เติบโตชะลอจากผลกระทบจาก MERS และเหตุระเบิด

รายได้ใน 3Q15 หดตัว 1.4% Q-Q และเติบโตเพียง 6.4% Y-Y เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการพบผู้ป่วย MERS ในโรงพยาบาลรวมถึงเหตุระเบิดที่ราชประสงค์ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ป่วยผู้ป่วยทั้งไทยและต่างชาติ แม้ Gross Margin จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เป็น 41.6% ในไตรมาสนี้จาก 40.7% และ 39.9% ใน 2Q15 และ 3Q14 ตามลำดับ แต่หักล้างไปกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นเป็น 18.2% ต่อรายได้จาก 17.4% ใน 2Q15 และ 16.8% ช่วงเดียวกันของปีก่อน

## แนะนำเพียง "ถือ"

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 และ 2016 ที่คาดว่าจะเติบโต 28.3% Y-Y และ 13.3% Y-Y ตามลำดับ แม้แนวโน้มกำไร 4Q15 คาดว่าจะดีขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยที่คาดว่าจะฟื้นตัว แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยการเติบโตต่างๆไปมากแล้ว โดยซื้อขายที่ 2016PER ที่ราว 40 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลซึ่งอยู่ที่ราว 33-35 เท่า ขณะที่การเติบโตผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เราจึงแนะนำเพียง "ถือ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 220 บาท

## 3Q15 Earnings Results

## Comment

(Bt mn)	3Q15	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	
Revenues	4,315	4,374	-1.4	4,054	6.4	■ รายได้เติบโตในระดับต่ำกว่า 1H15 จากผลกระทบจาก MERS และเหตุระเบิด
Direct cost	2,521	2,593	-2.8	2,437	3.4	
Gross profit	1,794	1,781	0.7	1,617	10.9	■ Gross Margin ที่สูงขึ้นถูกหักล้างไปกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่ม
SG&A	785	763	2.9	681	15.3	
Normalized earnings	843	849	-0.6	768	9.9	
Net profit	843	849	-0.6	768	9.9	
Gross margin (%)	41.6	40.7	0.9	39.9	1.7	
Norm profit margin (%)	19.5	19.4	0.1	18.9	0.6	
Net profit margin (%)	19.5	19.4	0.1	18.9	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)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	12,856	14,251	15,571	17,985	20,120
Cost of sales	8,232	8,836	9,496	10,791	12,072
Gross profit	4,624	5,414	6,076	7,194	8,048
SG&A	2,305	2,527	2,806	3,057	3,400
Operating profit	2,319	2,887	3,270	4,137	4,648
Other income	1,279	407	336	425	425
EBIT	0	0	0	0	0
EBITDA	3,598	3,294	3,606	4,562	5,073
Interest charge	709	882	1,045	1,144	1,066
Tax on income	4,307	4,176	4,651	5,706	6,139
Earnings after tax	241	148	186	149	74
Minority interest	799	625	685	838	950
Normalized earnings	2,559	2,521	2,735	3,574	4,049
Extraordinary items	1	0	5	70	79
Net profit	1,894	2,521	2,730	3,504	3,969

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	2,558	2,521	2,730	3,504	3,969
Deprec. & amortization	709	882	1,045	1,144	1,066
Change in working capital	399	-83	-8	-118	45
Other adjustments	-163	-60	-44	-61	-61
Cash flow from operations	3,503	3,260	3,723	4,469	5,019
Capital expenditure	-2,151	-2,295	-1,898	-889	-1,820
Others	4,127	56	-70	6	6
Cash flow from investing	1,977	-2,239	-1,968	-883	-1,814
Free cash flow	5,480	1,021	1,756	3,586	3,205
Net borrowings	75	236	52	-133	-4,905
Equity capital raised	-0	-0	0	0	0
Dividends paid	-972	-1,434	-1,433	-1,421	-1,752
Others	191	-0	366	0	0
Cash flow from financing	-706	-1,198	-1,015	-1,554	-6,658
Net change in cash	4,773	-177	740	2,032	-3,452

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	6,034	5,857	6,598	8,630	5,178
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,335	1,307	1,525	1,721	1,926
Inventory	234	305	292	327	366
Other current asset	67	83	85	85	85
Total current assets	7,670	7,552	8,499	10,763	7,554
Investment	238	235	233	233	233
PPE	7,683	9,096	9,948	9,693	10,447
Other assets	394	369	464	464	464
Total Assets	15,985	17,252	19,145	21,154	18,698
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	800	859	860	919	1,028
Current maturities	0	0	0	4,960	0
Other current liabilities	1,338	1,304	1,466	1,520	1,699
Total current liabilities	2,138	2,163	2,326	7,400	2,727
Long-term debt	4,960	4,966	4,972	0	0
Other LT liabilities	376	526	587	410	410
Total non-cu	5,337	5,492	5,559	410	410
Total liabilities	7,474	7,655	7,885	7,810	3,138
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	6,608	7,695	8,992	11,076	13,293
Others	794	794	783	783	783
Minority Interest	0	0	377	377	377
Shareholders' equity	8,510	9,597	11,260	13,343	15,561

**Important Ratios (Consolidated)**

	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	16.7	10.8	9.3	15.5	11.9
EBITDA	46.9	-3.0	11.4	22.7	7.6
Net profit	61.1	-1.4	8.3	28.3	13.3
Normalized earnings	9.9	33.1	8.3	28.3	13.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	36.0	38.0	39.0	40.0	40.0
EBITDA margin	30.5	28.5	29.2	31.0	29.9
EBIT margin	25.5	22.5	22.7	24.8	24.7
Normalized profit margin	13.4	17.2	17.2	19.0	19.3
Net profit margin	18.1	17.2	17.2	19.0	19.3
Normalized ROA	12.9	15.2	15.0	17.4	19.9
Normalize ROE	24.8	27.8	26.2	28.5	27.5
Normalized ROCE	26.0	21.8	21.4	33.2	31.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.9	0.8	0.7	0.6	0.2
Net D/E	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	0.3	0.4	0.3	-0.1	-0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.50	3.45	3.74	4.80	5.44
Normalized EPS	2.59	3.45	3.74	4.80	5.44
EBITDA	5.90	5.72	6.37	7.82	8.41
Book value	11.66	13.15	15.42	18.28	21.31
Dividend	1.80	1.90	1.95	2.40	2.72
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	2.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	61.7	62.6	57.8	45.0	39.7
Norm P/E	83.3	62.6	57.8	45.0	39.7
P/BV	18.5	16.4	14.0	11.8	10.1
EV/EBITDA	36.9	38.1	34.1	27.4	25.3
Dividend yield (%)	0.8	0.9	0.9	1.1	1.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี	<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขว้ ถ.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี				

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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

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

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

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