

21 ตุลาคม 2558

ขนส่งและโลจิสติกส์

BECL

บมจ. ทางด่วนกรุงเทพ

Current	Previous	Close	15 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	36.75	47.00	+ 27.9%	36.5 - 35	37.5 - 38	Declared	▲▲▲▲

Consolidated earnings

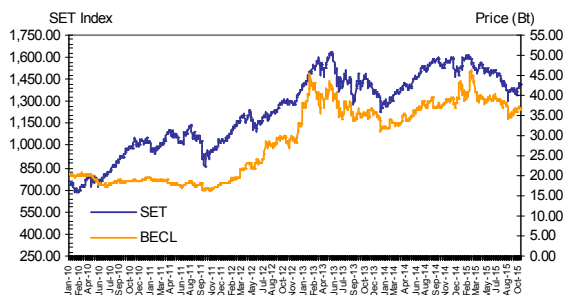
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	2,030	2,669	2,726	2,850
Net profit	5,147	3,206	2,701	2,850
Normalized EPS (Bt)	2.65	3.54	3.61	3.78
Reported EPS (Bt)	6.68	4.16	3.51	3.70
% Norm EPS growth	127.7	-37.7	-15.8	5.5
Dividend (Bt)	1.58	1.70	1.40	1.48
BV/share (Bt)	22.5	27.0	29.1	31.3
EV/EBITDA (x)	10.0	9.6	8.7	7.8
PER (x)	13.9	10.4	10.2	9.7
PER (x) - normalized	5.5	8.8	10.5	9.9
PBV (x)	1.64	1.36	1.26	1.17
Dividend yield (%)	4.72	4.30	3.82	4.03
YE No. of shares (million)	770	770	770	770
No. of share - full dilution	770	770	770	770
Par (Bt)	10.0	10.0	10.0	10.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (20/10/2015)	36.75
SET Index	1,418.63
Foreign limit/actual (%)	49.00/18.72
Paid-up shares (million)	770.00
Free float (%)	64.97
Market cap (Bt mn)	28,297.50
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	113.08
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	47.25, 33.75, 40.33

Source: Setsmarts



Source: SET

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 ลดลง Y-Y เพราะถูกระทบจากเหตุระเบิด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 จะเพิ่มขึ้น 7%Q-Q แต่ลดลง 13%Y-Y เท่ากับ 665 ล้านบาท เพราะค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของการบริหาร บวกกับปริมาณการจราจรถูกระทบจากเหตุระเบิดบริเวณแยกราชประสงค์ในเดือนสิงหาคม ส่งผลให้การเติบโตของปริมาณจราจรในเขตเมืองทำได้เพียงทรงตัว Y-Y เท่านั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ที่ 2,701 ล้านบาท และคำแนะนำ “ซื้อ” ณ ราคาเป้าหมายปี 2015 เท่ากับ 47 บาท เพื่อนำไปแลกเป็นหุ้นในบริษัทใหม่ภายหลังการควบรวมกับ BMCL เพราะเรามองว่าบริษัทจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในอนาคต

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 เติบโต 7%Q-Q แต่ลดลง 13%Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 ของ BECL จะเติบโต 7%Q-Q จากปริมาณการจราจรที่เติบโตได้ดีในส่วนของการขยายโครงข่ายนอกเมืองราว 7%Y-Y อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้มี 2 เหตุการณ์พิเศษที่เกิดขึ้นคือ 1) การปิดถนน 1 วันเพื่อกิจกรรม Bike for Mom และ 2) เหตุระเบิดที่แยกราชประสงค์ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการจราจรของโครงข่ายในเมืองค่อนข้างทรงตัวตลอดช่วงเวลาที่เหลือในไตรมาส 3 บวกกับค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าธรรมเนียมอื่นๆที่เพิ่มขึ้น 24.2%Y-Y ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q15 จะหดตัวลง 13%Y-Y เหลือ 665 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปกติปี 2015 เติบโต 2.1%Y-Y เท่ากับ 2,726 ล้านบาท

มุมมองผลการดำเนินงานใน 4Q15 จะดีขึ้น Q-Q เพราะเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการจราจรโครงข่ายนอกเมืองขยายตัว ในขณะที่ปริมาณการจราจรภายในเมืองอาจจะถูกกดดันเพราะช่วงเดือนตุลาคมเป็นช่วงปิดภาคเรียนของระดับประถม-มัธยมบวกกับเดือนธันวาคมเป็นช่วงที่มีวันหยุดยาวหลายวัน ดังนั้น เรายังคงประมาณกำไรปกติปี 2015 เท่ากับ 2,726 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 2,701 ล้านบาท

คงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2015 เท่ากับ 47 บาท

แม้การเติบโตของกำไรปกติจะค่อนข้างชะลอตัว แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2015 เท่ากับ 47 บาท เพื่อนำไปแลกเป็นหุ้นในบริษัทใหม่ เนื่องจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐเน้นไปที่การขนส่งทางราง เช่น รถไฟฟ้า และ รถไฟรางคู่ เราจึงมองว่า BECL จะกลับมาเติบโตอีกครั้งภายหลังการควบรวมกับ BMCL ในอนาคต

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y
Revenues	2,223	2,131	4.3	2,169	2.5
Operating Cost	855	829	3.1	851	0.5
Gross profit	1,368	1,301	5.1	1,318	3.8
SG&A	436	484	-10.0	404	7.9
Interest expense	223	213	4.4	165	35.2
Normalized earnings	665	624	6.6	763	-12.8
Net profit	665	624	6.6	763	-12.8
Gross margin (%)	61.5	61.1	0.5	60.8	0.8
Norm earnings margin (%)	29.9	29.3	0.7	35.2	-5.3
Net profit margin (%)	29.9	29.3	0.7	35.2	-5.3

Source: FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	7,732	8,040	8,485	8,902	9,171
Cost of sales	3,683	3,525	3,327	3,467	3,503
Gross profit	4,049	4,515	5,158	5,435	5,669
SG&A	1,707	1,769	1,746	1,920	1,978
Operating profit	2,342	2,745	3,412	3,515	3,691
Other income	295	157	133	149	106
EBIT	2,637	2,902	3,545	3,664	3,797
EBITDA	5,372	5,655	6,246	6,525	6,740
Interest charge	-829	-801	-671	-679	-782
Tax on income	-768	-459	-697	-695	-727
Earnings after tax	1,056	2,043	2,723	2,781	2,908
Minority Interests	6.6	-13.1	-54.3	-55.5	-58.0
Norm profit	1,063	2,030	2,669	2,726	2,850
Extraordinary items	1,198	3,117	537	-25	0
Net profit	2,261	5,147	3,206	2,701	2,850

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	2,261	5,147	3,206	2,701	2,850
Depreciation etc.	2,736	2,753	2,701	2,861	2,943
Change in working capital	4,115	947	915	17	-1,596
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	9,112	8,847	6,822	5,579	4,196
Capital expenditures	-2,552	-4,259	-7,051	-5,584	-60
Others	-2,978	-5,780	-1,251	4,080	0
Cash flow from investing	-5,529	-10,040	-8,302	-1,504	-60
Free cash flow	3,583	-1,193	-1,479	4,075	4,136
Net borrowings	-4,099	3,816	3,492	2,232	-850
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-1,016	-1,217	-1,309	-1,080	-1,140
Others	1,667	-830	279	-550	-502
Cash flow from financing	-3,449	1,769	2,462	601	-2,492
Net Change in cash	262	838	1,820	6,497	8,141

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	262	838	1,820	6,497	8,141
Current investment	2,938	775	2,348	2,348	2,348
Accounts receivable	9.7	9.6	2.2	7.2	7.2
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	86.3	54.0	128.9	89.7	89.7
Total current assets	3,296	1,676	4,299	8,941	10,586
Investment	6,894	12,070	13,793	9,713	9,713
PPE	31,048	32,555	36,904	39,627	36,744
Other assets	147	751	279	279	279
Total Assets	41,384	47,052	55,276	58,560	57,322
Short-term loans	0	0	2000	5000	3000
Account payable	227	939	1,572	1,381	1,423
Current maturities	7,096	3,510	3,000	488	850
Other current liabilities	400	825	959	645	645
Total current liabilities	7,723	5,274	7,531	7,514	5,917
Long-term debt	11,907	15,723	19,214	21,446	20,596
Other LT liabilities	707	6,847	5,392	4,786	4,226
Total non-cu	12,614	22,570	24,606	26,232	24,823
Total liabilities	20,337	27,844	32,137	33,746	30,740
Registered capital	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Paid-up capital	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700
Share Premium	4,848	4,848	4,848	4,848	4,848
Legal reserve	800	800	800	800	800
Retained earnings	6186	4964	6861	8481	10191
Others	1508	-323	1357	1357	1357
Minority Interest	4.6	17.7	72.1	127.5	185.6
Shareholders' equity	21,048	18,008	21,639	23,314	25,082

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	5.8	4.0	5.5	4.9	3.0
EBITDA	3.8	5.2	10.5	4.5	3.3
Net profit	60.6	127.7	-37.7	-15.8	5.5
Norm profit	-16.9	90.9	31.5	2.1	4.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	52.4	56.2	60.8	61.1	61.8
EBITDA margin	69.5	70.3	73.6	73.3	73.5
EBIT margin	34.1	36.1	41.8	41.2	41.4
Norm profit margin	23.6	31.1	40.3	39.1	39.6
Net profit margin	29.2	64.0	37.8	30.3	31.1
Normalized ROA	2.7	4.6	5.2	4.8	4.9
Normalized ROE	5.4	10.4	13.5	12.1	11.8
Normalized ROCE	7.8	7.2	7.7	7.4	7.6
Risk (x)					
D/E	0.90	1.13	1.10	1.01	0.91
Net D/E	0.75	1.05	0.90	0.63	0.50
Net debt/EBITDA	2.94	3.33	3.13	2.24	1.85
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.94	6.68	4.16	3.51	3.70
Norm EPS	1.37	2.65	3.54	3.61	3.78
EBITDA	6.98	7.34	8.11	8.47	8.75
Book value	26.26	22.47	27.01	29.10	31.31
Dividend	1.32	1.58	1.70	1.40	1.48
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	12.5	5.5	8.8	10.5	9.9
Norm P/E	26.8	13.9	10.4	10.2	9.7
P/BV	1.40	1.64	1.36	1.26	1.17
EV/EBITDA	9.0	10.0	9.6	8.7	7.8
Dividend Yield	3.80	4.72	4.30	3.82	4.03

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อิติศไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติศไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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.บางกะสอ 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 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.อุดรชัย ถ. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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)