

COMPANY QUICK COMMENT

เรามีมุมมอง NEUTRAL ต่อข้อมูลที่ได้จากงานประชุม โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้ง 4Q15F จะทำจุดสูงสุดของปีเป็น 604 ล้านบาท (+9%y-y, +56%q-q) ตาม seasonal และกลุ่มธุรกิจบรรจุกฎหมายที่ได้รับอานิสงส์จากการรับรู้รายได้จากกำลังการผลิตฝากระป๋องกับคำสั่งผลิตขวดของกลุ่มเบียร์ข้างที่เพิ่มมากขึ้น เราจึงคาดเงินปันผลสำหรับงวด 2H15F ได้ 0.30 บาท/หุ้น (yield~1%) ในขณะที่ผลการดำเนินงานปกติปี 16F เรายังคงคาดกำไรขยายตัวต่อเนื่อง +16%y-y เช่นกันเป็น 2,180 ล้านบาทตามการเติบโตทั้ง 3 ธุรกิจท่ามกลางความคืบหน้าการเจรจา M&A ธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านที่จะมีมากขึ้นช่วงต้นปีหน้า, Synergy ระยะยาวจากดีล METRO ของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ (TCCH) เบื้องต้น เราประเมิน upside ส่วนเพิ่ม+0.5-1.6 บาท/หุ้น ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ "BUY"

Investment Research and Investor Services

23 November 2015

Rating	BUY
TP 16F (SOTPs)	THB 44.50
Closing price	THB 38.25
Upside/Downside	+16%

IRIS analyst

Nuttapon Kumnourphon

Analyst Registration No. 19730

Nuttapon.kumnourphon@th.nomura.com

026385777, 022876777

BJC : NEUTRAL ต่อข้อมูลที่ได้จากงานประชุม

- **โมเมนต์ 4Q15** ยังดีต่อเนื่องตามฤดูกาลและความสำเร็จทางการตลาดของเบียร์ข้าง โดยเฉพาะคำสั่งซื้อในกลุ่มบรรจุกฎหมายที่ปัจจุบัน เดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตจนต้อง outsource บางส่วน
- **ผู้บริหารประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติปี 2016F ขยายตัวขึ้นอีกทั้ง 3 ธุรกิจ** โดย i) ธุรกิจบรรจุกฎหมาย BJC ยังคงได้รับอานิสงส์ต่อเนื่องจากนโยบายการเปลี่ยนสีขวดของกลุ่มเบียร์ข้างและแผนการขยายกำลังผลิตทั้งกลุ่มกระป๋อง (ไทย+เวียดนาม) และแก้ว (มาเลเซีย+เวียดนาม) , ii) ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคหวังฟื้นตัวดีขึ้นในปี 16F โดยในไทยเตรียมออก product ใหม่พร้อมต่อยอดขยายสายสินค้าในกลุ่มที่ยังโตดี เช่น ทิชชู เป็นต้น ส่วนเวียดนาม (ไทอัน+ไทคอร์ป) เตรียมนำเข้าสินค้าจากไทยเพิ่ม เช่น กลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง, พัดลม เป็นต้น และขยายกำลังการผลิตโรงงานเด้าท์แห่งใหม่ และ iii) ธุรกิจเวชภัณฑ์และเคมีภัณฑ์ จะดีขึ้นจากแนวโน้มการเบิกงบประมาณภาครัฐและงานประมูลโครงการต่างๆ
- **มีโอกาสต่อยอดของธุรกิจค้าปลีกในลาวและเวียดนาม** โดยผ่านคำสั่งซื้อของช่องทางขายสินค้าของพันธมิตรหรือเครือข่ายผู้ถือหุ้นใหญ่ (TCC) อย่าง M Point ในลาวที่ปัจจุบันมีสาขาทั้งสิ้น 22 แห่งและตั้งเป้าเปิดสาขาคอบ 50 แห่งในปีหน้า ซึ่งที่ผ่านมาสินค้าที่ในร้านกว่า 80-90% มาจากการนำเข้าจากไทย ส่วนความคืบหน้าของดีลซื้อ METRO ของเครือข่ายผู้ถือหุ้นใหญ่ (TCCH) ยังคงอยู่ในช่วงการรออนุมัติจากหน่วยงานรัฐของเวียดนาม เบื้องต้นคาดเสร็จสิ้นใน 1Q16F โดยที่ผ่านมา TCCH ได้เข้าตรวจสอบสาขาของ METRO ทั้ง 19 สาขาแล้ว ปัจจุบัน ทีมผู้บริหารประเมินมีความเป็นไปได้นำเข้าสินค้าจากไทยมากขึ้น

ความเห็นและคำแนะนำ

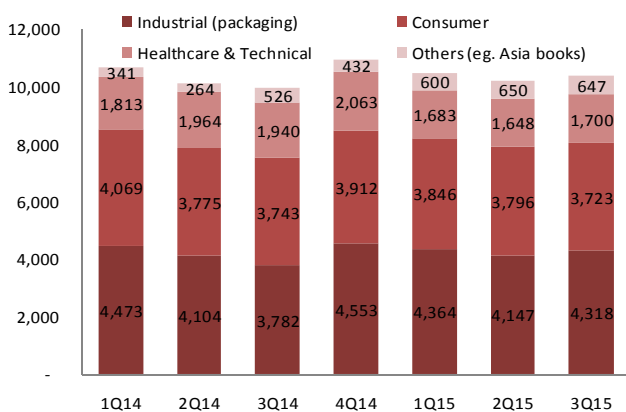
- **เรามีมุมมอง NEUTRAL** ต่อข้อมูลที่ได้รับจากงานประชุม โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้ง 4Q15F จะทำจุดสูงสุดของปีเป็น 604 ล้านบาท (+9%y-y, +56%q-q) ตาม seasonal และกลุ่มธุรกิจบรรจุกฎหมายที่ได้รับอานิสงส์จากการรับรู้รายได้จากกำลังการผลิตฝากระป๋องกับคำสั่งผลิตขวดของกลุ่มเบียร์ข้างที่เพิ่มมากขึ้น โดยเบื้องต้น เราคาด BJC จะได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนสีขวดจนถึงกลางปี 16F ในขณะที่ผลการดำเนินงานปกติปี 16F เรายังคงคาดกำไรขยายตัวต่อเนื่อง +16%y-y เช่นกันเป็น 2,180 ล้านบาท
- **เราแนะนำ "BUY"** ด้วยราคาเป้าหมายปี 16F ที่ 44.50 บาท มี upside+16% ตาม i) พัฒนาการกำไรที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง ท่ามกลาง ii) ความคืบหน้าการเจรจา M&A ธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านที่จะมีมากขึ้นช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า, iii) Synergy ระยะยาวจากดีล METRO ของ TCCH เราประเมิน upside ส่วนเพิ่ม+0.5-1.6 บาท/หุ้น และ iv) เราคาดจากเงินปันผลสำหรับงวด 2H15F ได้ 0.30 บาท/หุ้น (yield~1%)

Exhibit 1: BJC's financial summary

Key financials & valuations					
31 Dec (THBmn)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Revenue	42,226	43,423	43,561	47,116	49,865
EBITDA	4,966	4,283	4,912	5,535	6,011
Normalised profit	2,324	1,657	1,885	2,180	2,379
Net profit	2,426	1,680	2,355	2,180	2,379
EPS (THB)	1.53	1.05	1.46	1.34	1.45
EPS growth (%)	0.32	(30.85)	38.81	(8.34)	8.06
PER (x)	25.08	36.26	26.12	28.50	26.37
BVPS (THB)	9.28	9.55	10.25	10.75	11.30
P/BV (x)	4.12	4.00	3.73	3.56	3.38
EV/EBITDA (x)	15.25	17.82	15.80	14.11	13.08
DPS (THB)	0.84	0.60	0.65	0.73	0.79
Dividend yield (%)	2.20	1.57	1.71	1.91	2.07
ROE (%)	17.03	11.21	14.86	12.84	13.21
Int-baering D/E (x)	0.94	0.93	0.90	0.87	0.85

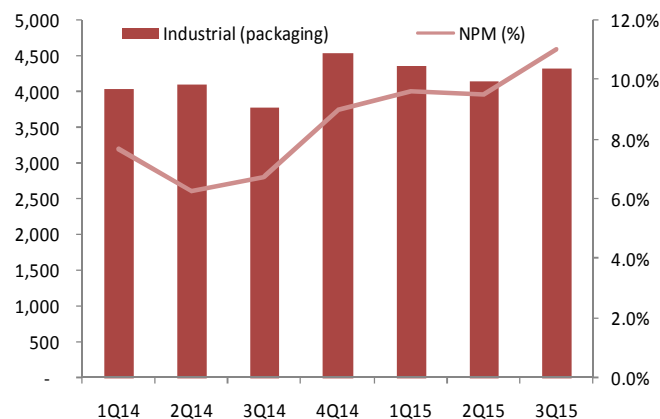
Source: CNS

Exhibit 2: BJC's sale breakdown



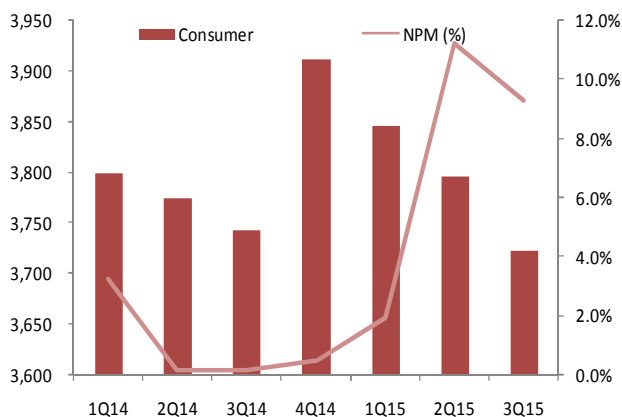
Source: CNS

Exhibit 3: Packaging product



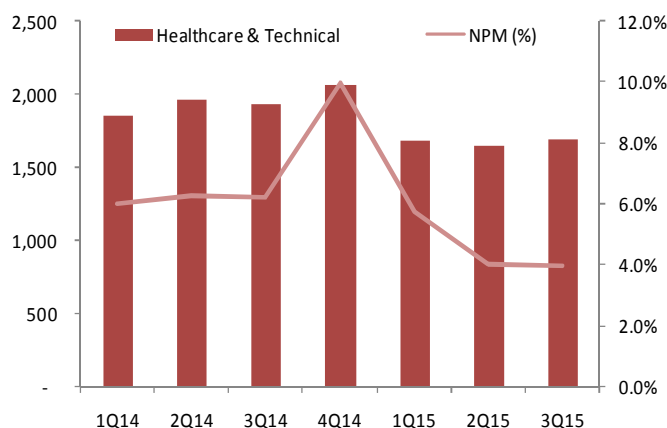
Source: CNS

Exhibit 4: Consumer product



Source: CNS

Exhibit 5: Healthcare product



Source: CNS

Exhibit 6: Sensitivity from additional order in Vietnam

METRO (Vietnam)		Oct 2013- Sep 2014 (THBmn)			
COGS (* Exchange rate 666.67 VND/THB from BoT on 6 mar, 2015)		20,038			
Sensitivity analysis		% of COGS-METRO (Vietnam)			
% of COGS-METRO (Vietnam)		0%	5%	10%	15%
Additional sale to BJC (THBmn)		0	1,002	2,004	3,006
NPM-consumer product -avg2yrs		3%			
Additional NP to BJC (THBmn)		0	30	60	90
Additional EPS to BJC (THB/shr)		0.0	0.02	0.04	0.06
Additional TP (THB/shr) -base on PE 28.0x		0.0	0.52	1.05	1.57

Source: CNS estimates

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ
 Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า
 Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%
 Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่
 Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ
 Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"
 Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"
 Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"
 Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน
 Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้
 Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
 Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน
 Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
 EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)
 EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)
 PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)
 P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)
 EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)
 EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)
 EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)
 DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
 Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรืออุจใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลทีปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014

BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SE-ED	SIM	SPALI	THCOM	TISCO	TMB	TOP			
AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY
LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE	NKI	NMG	NSI	OCC
OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS
PT	QH	RATCH	ROBINS	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI
SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI
THANI	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			
2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN	AMATA
AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI
CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO
FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH
HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC
L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC
MJD	MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT
OGC	OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG
PRIN	PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	SPC
SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW
TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL
TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH
WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014%20NEW%20.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 ตุลาคม 2558Level 4 : **ได้รับการรับรอง (Certified)**

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BLA	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	EASTW
EGCO	ERW	FSS	GCAP	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB
LANNA	LHBANK	PE	PM	PPP	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA	SAT
SCB	SCC	SNP	SSF	SSSC	TCAP	THANI	THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG
TOP												

Level 3 : **มีมาตรการป้องกัน (Established)**

GRAMMY	PRANDA	SE-ED	SPC
--------	--------	-------	-----

Level 2 : **ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)**

2S	ABC	ABICO	ACAP	ADVANC	AEC	AF	AGE	AH	AIE	AKP	AMANA	AMARIN
AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	BEAUTY	BECL
BFIT	BH	BIGC	BKD	BKI	BLAND	BROOK	BTC	BTNC	BTS	BUI	BWG	CEN
CENITEL	CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI	CI	CK	CKP	CM	COL	CPALL	CPF	CPI
CPL	CSR	CSS	CWT	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA	DRT	DTAC	DTC	EA	ECF
ECL	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FE	FNS	FPI	FVC	GBX	GC	GEL
GFPT	GLOW	HANA	HEMRAJ	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFEC	IFS	INET	INOX
INSURE	JAS	JTS	KASET	KC	KKC	KSL	KTC	KTECH	KYE	LALIN	LHK	LPN
LRH	LTX	M	MACO	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MINT	MJD	MK	MONO	MOONG	MPG	MTI	NBC	NCH	NCL	NDR	NEWS	NINE
NKI	NMG	NPP	NSI	NTV	OCC	OCEAN	OGC	PACE	PB	PCA	PCSGH	PG
PHOL	PJW	PLAT	PPS	PR	PREB	PRINC	PS	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS
ROCK	ROJNA	RPC	RWI	S & J	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL	SENA	SGP	SIAM	SINGER
SIS	SITHAI	SKR	SMG	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SORKON	SPALI	SPCG	SPI	SRICHA
SSI	STANLY	STEC	SUC	SUPER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TCMC
TEAM	TF	TFI	THAI	THRE	THREL	TIC	TICON	TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC
TMI	TMILL	TNL	TPCORP	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTCL
TTW	TVD	TVI	TVO	UKEM	UMI	UNIQ	UOBKH	UPF	UREKA	UWC	VGI	VNG
WACOAL	WHA	WIN	XO	ZMICO								

Level 1 : **มีนโยบาย (Committed)**

ADAM	AJ	AQUA	ARIP	ASK	AUCT	BDMS	BEC	BJCHI	CCP	CMO	CMR	CNT
CRANE	CSC	CSP	CTW	DCON	DRACO	E	EASON	EMC	ESSO	F&D	GIFT	GLAND
GYT	HTECH	IHL	IT	ITD	KTP	LH	LIT	LST	MAJOR	MANRIN	MATCH	MODERN
MPIC	MSC	NC	NNCL	NOBLE	OHTL	OISHI	PATO	PDI	PF	PLE	PRIN	Q-CON
QTC	RCI	RICH	S	SALEE	SAMART	SAMTEL	SANKO	SC	SEAFCO	SF	SFP	SGF
SIM	SMT	SPACK	SPPT	SST	SWC	T	TAPAC	TBSP	TC	TCCC	TCJ	TFD
TGCI	TH	THANA	TIW	TK	TKS	TMT	TOPP	TPA	TPAC	TPC	TPIPL	TRC
TRUBB	TTA	TTTM	TWP	TYCN	U	UAC	UEC	UP	UPA	UPOIC	UT	UV
VARO	VIBHA	VNT	VTE	WAVE								

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในระยะ พัฒนาลีน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด