

**EARNINGS PREVIEW**

เรามีสถิติมอง Slightly positive ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q15F ของ BJC คาดกำไรปกติทำจุดสูงสุดของปีที่ 667 ล้านบาท (+18%y-y, +72%q-q) ดีกว่าคาดก่อนหน้า +10% สำหรับการเติบโตหลักเกิดจาก i) รายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม seasonal โดยเฉพาะในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (Packaging) และเวชภัณฑ์ (Healthcare) ประกอบกับ ii) การคุมรายจ่ายดำเนินงานที่ดีขึ้น SG&A to sale จะเหลือ 14.6% จาก 18.0% ใน 3Q15 ผลักดันภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 15F จะอยู่ที่ 1,947 ล้านบาท (+18%y-y) และเราคาดจ่ายปันผลงวด 2H15F อีก 0.35 บาท/หุ้น (~1%) ในขณะที่เดียวกัน โมเมนต์กำไรปกติปี 16F เราคาดเติบโตต่อเนื่อง +12%y-y ตามการรับรู้ผลบวกจากนโยบายการเปลี่ยนสีขวดของเบียร์ช้าง, กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกระป๋องทั้งไทย-เวียดนาม รวมถึงอานิสงส์ทางอ้อมจากการที่เครือ TCC เริ่มเข้าบริหาร METRO แล้ว จึงแนะนำ "BUY"

**กำไรปกติ 4Q15F จะแตะระดับสูงสุดของปี 667 ล้านบาท**

Norm profit +18%y-y,+72%q-q เพราะ seasonal+คุมรายจ่ายดำเนินงานดีขึ้น CNS คาด 25 ก.พ.16 BJC จะประกาศกำไรปกติ 4Q15F ที่ 667ล้านบาท ขยายตัวทั้ง +18%y-y และ+18%q-q ดีกว่าเราคาดไว้ก่อนหน้า +10% เพราะคุม SG&A ได้ดี สำหรับปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต y-y , q-q มาจาก i) รายได้ที่เพิ่มขึ้นตาม seasonal โดยเฉพาะในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (Packaging, 42%ของรายได้) และเวชภัณฑ์ (Healthcare, 19%ของรายได้) ประกอบกับ ii) การคุมรายจ่ายดำเนินงานที่ดีขึ้น SG&A to sale จะเหลือ 14.6% จาก 18.0% ใน 3Q15 ผลักดัน EBITDA margin จะกลายเป็น 12.2% จาก 11.3% ใน 4Q14 และ 10.3% ใน 3Q15 อย่างไรก็ตาม ด้วยจะมีขาดทุนจากค่าเงินประกอบกับไม่มีรับรู้รายรับพิเศษจากการตีมูลค่าหนี้ดังเช่น 3Q15 ที่ +344 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิ 4Q15F จะอยู่ที่ 637 ล้านบาท (+13%y-y แต่-23%q-q) ภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 15F เราคาดที่ 1,947 ล้านบาท (+18%y-y) ตามความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นหลังได้อานิสงส์ราคาวัตถุดิบขาลง อีกทั้งมีรับรู้กำไรพิเศษทั้งจากการตีมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทลูกใหม่สุทธิ 788 ล้านบาท ส่งผลกำไรสุทธิทั้งปี 15F จะกลายเป็น 2,735 ล้านบาท (+61%y-y) เราจึงคาดจ่ายปันผลงวด 2H15F อีก 0.35 บาท/หุ้น (~1%)

**Key numbers : กำไรปกติ 4Q15F โตตาม seasonal และการคุม SG&A ได้ดี**

ยอดขาย 4Q15F จะอยู่ที่ 11,517 ล้านบาท (+3%y-y, +11%q-q) โดยเฉพาะ i) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่บรรจุภัณฑ์ขวด(~22%ของรายได้รวม) ได้อานิสงส์จากกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่องของการเปลี่ยนสีขวดของกลุ่มเบียร์ช้างและ ii) ธุรกิจเวชภัณฑ์ที่ได้อานิสงส์จากการเร่งใช้จ่ายเงินงบประมาณของกลุ่มรพ.ของรัฐและธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่เริ่มส่งมอบงานมากขึ้น q-q ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคโตเล็กน้อยจาก seasonal ของการขายสินค้าในประเทศเวียดนาม Norm profit margin จะอยู่ที่ 5.8% ดีขึ้นจาก 5.0% ใน 4Q14 และ 3.7% ใน 3Q15 เพราะคุม SG&A/sale ดีขึ้นมากเหลือ 14.6% จาก 15.1% ใน 4Q14 และ 18.0% ใน 3Q15

**คงประมาณการกำไรปกติปี 16F เติบโตอีก +12%y-y ที่ 2,181 ล้านบาท**

เรายังคงคาดโมเมนต์กำไรปกติปี 16F เติบโตต่อเนื่อง +12%y-y เป็น 2,181 ล้านบาทตามการรับรู้ผลบวกจาก i) นโยบายการเปลี่ยนสีขวดของเบียร์ช้างเต็มปีจากปี 15F รับรู้เพียง 2-3 ไตรมาส , ii) กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกระป๋องทั้งไทย-เวียดนาม โดย 2H15 เพิ่มในไทยกำลังการผลิตฝากระป๋องเป็น 3,700 ล้านชิ้นต่อปี (+37%) และเวียดนามอยู่ระหว่างเพิ่ม capacity กระป๋อง +47% เป็น 1,250ล้านชิ้น/ปี นอกจากนั้น iii) เราคาดทยอยรับรู้อานิสงส์ทางอ้อมจากการที่เครือ TCC เริ่มเข้าบริหารกิจการค้าปลีก METRO ในเวียดนามแล้ว ผลักดันคาดยอดขายปี 16F จะโต +11%y-y โดยระยะสั้น 1Q16F เราคาดกำไรปกติยังเติบโตได้ต่อ y-y เพราะยังอยู่ในช่วง high season

**คงคำแนะนำ"BUY" ด้วยราคาเป้าหมายปี 16F ที่ 44.5บาทอิงวิธี SOTP**

เราคงคำแนะนำ "BUY" ตาม i) กำไรปกติ 4Q15F ที่จะ Peak สูงสุดของปี ii) โมเมนต์กำไรปี 16F ที่ คาดโตอีก +12%y-y ทั้งนี้ iii) ยังมีประเด็นเก็งกำไรจากการอยู่ระหว่างเจรจา M&A ธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านและ Synergy ระยะยาวจากดีล METRO ของ TCC ซึ่งเราประเมิน upside ส่วนเพิ่ม+0.5-1.6บาท/หุ้น

**Investment Research and Investor Services**

29 January 2016

Rating	<b>BUY</b>
Maintained	
TP 16F(sum-of-the-part)	THB 44.50
Maintained	
Closing price	THB 33.00
Upside/Downside	+35%

**IRIS analyst**

**Nuttapon Kumnourphon**

Analyst Registration No. 19730

Nuttapon.kumnourphon@th.nomura.com

026385777, 022876777

**Forecasts & Valuation**

31 Dec (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenue (mn)	43,423	42,639	47,116	49,865
EBITDA (mn)	4,283	4,773	5,535	6,011
Norm. Profit(mn)	1,657	1,947	2,181	2,379
Net Profit (mn)	1,680	2,735	2,181	2,379
EPS (THB)	1.05	1.70	1.34	1.45
EPS Growth (%)	(30.85)	61.24	(21.05)	8.00
PER (x)	36.26	22.49	28.48	26.37
BV/share	9.55	10.44	10.94	11.49
P/BV (x)	4.00	3.66	3.50	3.33
EV/EBITDA (x)	17.82	16.09	13.99	12.98
DPS (THB)	0.60	0.70	0.73	0.79
Dividend yield (%)	1.57	1.83	1.91	2.07
ROE (%)	11.21	17.09	12.62	12.99
Int. bearing D/E (x)	0.93	0.87	0.85	0.83

Source : CNS estimate

	4QFY14	3QFY15	4QFY15F	% Y-Y	% Q-Q
	actual	actual	est.		
Sale	11,187	10,388	11,517	2.9%	10.9%
Gross profit	2,437	2,379	2,521	3.5%	6.0%
% GPM	21.8%	22.9%	21.9%		
EBITDA	1,268	1,074	1,405	10.9%	30.9%
% EBITDA margin	11.3%	10.3%	12.2%		
Norm. profit	564	387	667	18.2%	72.2%
% Norm. margin	5.0%	3.7%	5.8%		
Net profit	564	825	637	12.9%	-22.9%
Extra items	(0)	438	(30)		

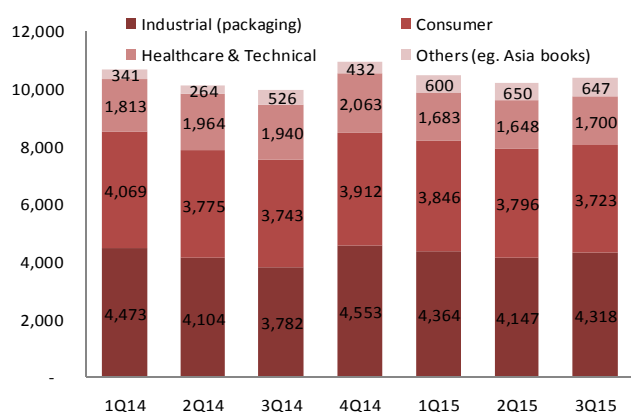
Source : CNS estimate

**Exhibit 1: Earning preview 4Q15 and FY2015-16F**

<b>Profit &amp; Loss Statement (THBmn)</b>										
<b>Fiscal Year - end Dec</b>	<b>4QFY14</b>	<b>3QFY15</b>	<b>4QFY15F</b>	<b>% y-y</b>	<b>% q-q</b>	<b>2014</b>	<b>2015F</b>	<b>% y-y</b>	<b>2016F</b>	<b>% y-y</b>
Sales & Services	11,187	10,388	11,517	2.9	10.9	43,423	42,639	(1.8)	47,116	10.5
Gross Profit	2,437	2,379	2,521	3.5	6.0	9,780	9,813	0.3	11,061	12.7
EBITDA	1,268	1,074	1,405	10.9	30.9	4,283	4,773	11.4	5,535	16.0
Interest Expense	(170)	(111)	(128)	n.m.	n.m.	(612)	(499)	n.m.	(606)	n.m.
Corporate Tax	(114)	(80)	(95)	n.m.	n.m.	(481)	(370)	n.m.	(481)	n.m.
Forex Gain (Loss)	(0)	94	(30)	n.m.	n.m.	22	101	353.5	0	n.m.
Other Extraordinary Items	0	0	0	n.m.	n.m.	0	687	n.m.	0	n.m.
Minority interest	(132)	(335)	(188)	n.m.	n.m.	(177)	(749)	n.m.	(545)	n.m.
<b>Net profit (Loss)</b>	<b>564</b>	<b>825</b>	<b>637</b>	<b>12.9</b>	<b>(22.9)</b>	<b>1,680</b>	<b>2,735</b>	<b>62.9</b>	<b>2,181</b>	<b>(20.3)</b>
<b>Normalized Net Profit (Loss)</b>	<b>564</b>	<b>387</b>	<b>667</b>	<b>18.2</b>	<b>72.2</b>	<b>1,657</b>	<b>1,947</b>	<b>17.5</b>	<b>2,181</b>	<b>12.0</b>
Reported EPS (THB)	0.35	0.52	0.40	12.9	(22.9)	1.1	1.69	59.6	1.33	(21.0)
Gross Margin (%)	21.8	22.9	21.9				23.0		23.5	
EBITDA Margin (%)	11.3	10.3	12.2				11.2		11.7	
Net Margin (%)	5.0	7.9	5.5				6.4		4.6	
Current Ratio (x)	1.0	1.1	1.1				1.1		1.2	
Interest Coverage (x)	4.4	4.6	6.6				5.3		4.9	
Debt to Equity (x)	0.90	0.77	0.87				0.9		0.8	
BV (THB)	11.3	12.5	12.8				12.4		13.3	
ROE (%)	12.5	16.6	12.4				17.2		13.1	

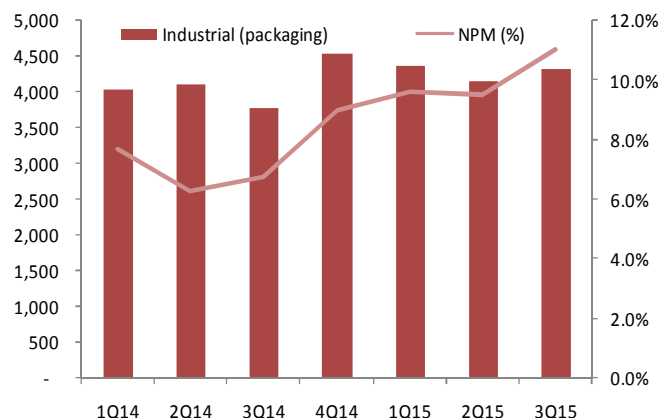
Source: BJC, CNS

**Exhibit 2: BJC's sale breakdown**



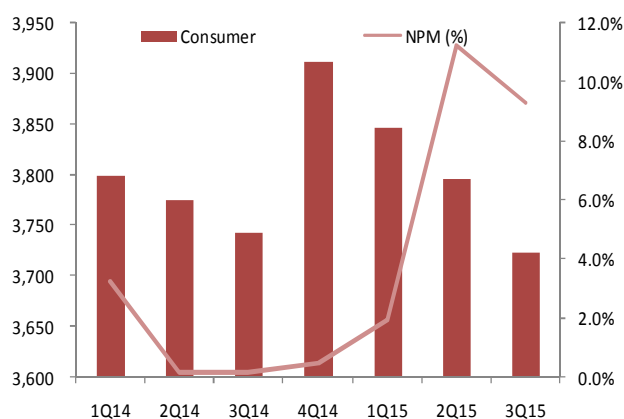
Source: CNS

**Exhibit 3: Packaging product**



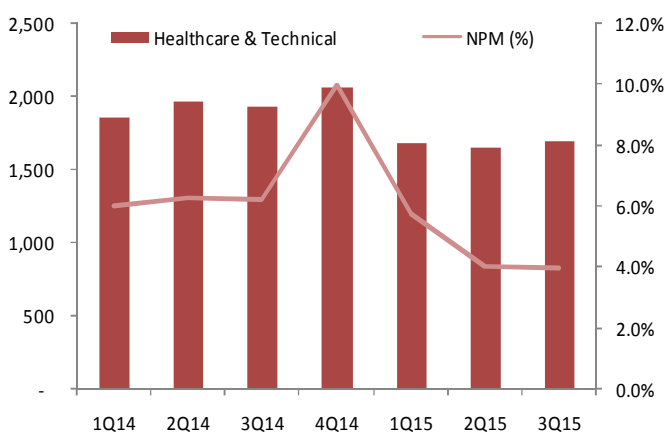
Source: CNS

**Exhibit 4: Consumer product**



Source: CNS

**Exhibit 5: Healthcare product**



Source: CNS

**Exhibit 6: Sensitivity from additional order in Vietnam**

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

Source: CNS estimates

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำให้การลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงบริษัทและวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์


**CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2015**



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW
EGCO	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB
LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED
SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP	ASIMAR
ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL	BOL
BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT	COL	CPF	CPI
CSL	DCC	DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC	GFPT	GLOBAL
GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA
LH	LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC	NBC	NCH	NINE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS	S&J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC
SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP
THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO						



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANAHA	AMARIN
AP	APCO	AQUA	AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC	CBG	CGD	CHG	CHOW	CI
CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW	DNA	EARTH
EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS
FVC	GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH	IEC
IFEC	IFS	IHL	IRCP	ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN	LHK	LIT	LIVE	LST
M	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK
MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT
OCEAN	PACE	PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO	PL	PLANB
PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY
RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN	SCP	SEAOIL	SIRI
SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC
STANLY	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TCJ
TEAM	TFD	TFI	TIC	TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH
VPO	WHA	WIN	XO							

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/file/CGR2015/Brochure%20CGR%202015.pdf>

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2559

## Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

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

## Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

AAV	ABC	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	AMANAH	ANAN	AP	APCS
APURE	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK
BTS	BUI	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHARAN	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CIG
CITY	CK	CKP	CM	CNT	COL	COLOR	CPF	CPI	CPL	CWT	DELTA	DEMCO
DIMET	DNA	DTAC	EA	EARTH	EASON	ECF	EE	EPG	EVER	F&D	FANCY	FIRE
FMT	FORTH	FPI	GBX	GC	GENCO	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GPSC	GRAMMY	HMPRO
HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INOX	INSURE	IRC	IRCP	IT	JAS	JCT	JTS
JUBILE	KC	KCM	KTC	KWC	KYE	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	MACO
MAKRO	MANRIN	MATI	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MJD	MODERN	MONO	MOONG	MSC
NBC	NDR	NINE	NMG	NOBLE	NOK	NPK	NSI	NTV	NUSA	OGC	OISHI	OTO
PACE	PAF	PAP	PATO	PCSGH	PDI	PF	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLAT	PLE
POLAR	PPS	PR	PRANDA	PREB	PRG	PS	PTL	Q-CON	QLT	QTC	RATCH	RCI
RML	ROBINS	ROJNA	RWI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SAPPE	SC	SCCC
SCG	SCP	SEAOIL	SE-ED	SENA	SFP	SIM	SINGER	SITHAI	SLP	SMK	SMPC	SMT
SPA	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC	SSI	SST	STANLY	STEC	STPI
SUC	SUPER	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TCMC
TFD	TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	THRE	THREL	TICON	TIW	TK	TKT
TLUXE	TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC	TPCH	TPCORP	TIPL	TSR	TSTE
TSTH	TT	TTCL	TU	TVI	TYCN	TYAC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF
UREKA	UT	UV	VGI	VNT	VPO	WACOAL	WAVE	WHA	WINNER	YUASA	ZMICO	

## Level 2 : ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

2S	ABICO	AF	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TSC
TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNI	UWC	VNG	WIIC	WIN	XO	TRUE	

## Level 1 : มินิโยบาย (Committed)

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP	CTW	DCON
DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND	GRAND	GUNKUL	HFT
HTECH	IHL	ILINK	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST	MAJOR	MATCH	MAX
M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL	PICO	PK	PL
PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCN	SEAFSCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG	SPPT	SPVI	STA
STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC
TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM	TWP	TWZ	U
UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE	WG		

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด