


Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (01/09/2558)
BJC	02/02/2559	1,592.22	32.75	22.54	38.00 ▼	BUY ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	21.10%	52,145.24	26.00	2.55	16.03%		บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.83% DBS BANK LTD 5.38% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.67% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.11% สำนักงานประกันสังคม 1.04%

กำไรปกติเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น

ช่วง 4Q58 กำไรปกติเป็นพีค โดย
คาดโต 16.6%YoY และ 70%QoQ

ปี 58 คาดกำไรปกติโต 8.6%YoY
และโตต่อ 19.3%YoY ในปี 59

คงแนะนำ ชื้อ หลังกำไรมีแนวโน้มดี
ขึ้น และมี Upside 16%

ณัฐวริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 027445
E-mail : Natwarin.t@aeccs.com

ช่วง 4Q58 เป็นพีคของกำไรปีนี้ โดยคาดกำไรปกติโต 16.6%YoY และ 70%QoQ จากยอดขายในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ยังโตสดใสและการมี SG&A ที่ลดลง หนุนให้ทั้งปี 58 คาดกำไรปกติโต 8.6%YoY และคาดโตต่อ 19.3%YoY จากการมีแผนเพิ่มกำลังผลิตในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น และด้วยผลดำเนินงานที่คาดฟื้นตัวดีขึ้น และราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 16% จากพื้นฐานใหม่ปี 59 ที่ 38 บาท จึงคงแนะนำ ชื้อ

- แม้ช่วง 4Q58 คาด BJC จะมียอดขายรวมโตเพียง 2.1%YoY เนื่องจากยอดขายในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (แก้วและกระป๋อง) ที่คาดโตราว 10%YoY หลังยังได้อานิสงส์จากการเปลี่ยนขวดเบียร์ซึ่งจากสีชา เป็นสีเขียวตั้งแต่เดือน เม.ย. 58 น่าจะถูกหักล้างบางส่วนด้วยยอดขายสินค้ากลุ่มเทคนิคที่ยังหดตัวลงอย่างมีนัยยะ (ขณะที่ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าเวชภัณฑ์คาดโตระดับ 3-5%YoY) แต่อย่างไรก็ดีด้วยผลบวกจากอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดยังทรงตัวได้ 22.3% ใกล้เคียงช่วง 4Q57 และ SG&A/Sales ที่คาดลดลงอย่างมีนัยยะ จาก 17.9% ในช่วง 4Q57 เป็น 15.4% หลังไตรมาสนี้เป็นช่วงเก็บเกี่ยวผลการลงทุนในการใช้งบด้านโฆษณาที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ช่วง 9M58 จึงส่งผลให้ช่วง 4Q58 คาด BJC จะมีกำไรปกติ 658 ล้านบาท เติบโต 16.6%YoY และโตเด่น 70%QoQ ตามฤดูกาล
- เนื่องจากช่วง 4Q58 คาดกำไรปกติจะออกมาดีกว่าที่ประมาณการเดิมมาก หลังค่าใช้จ่ายโฆษณา ลดลงอย่างมีนัยยะ เราจึงขอปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2558 จากเดิมอีก 6.0% แต่ยังคงประมาณการกำไรปกติตั้งแต่ปี 2559 โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2558 BJC จะมีกำไรปกติ 1,939 ล้านบาท เติบโต 8.6%YoY และโตต่อ 19.3%YoY ในปี 2559 (แต่หากรวมรายการพิเศษราว 818 ล้านบาทที่บันทึกเข้ามาในช่วง 9M58 คาดปี 2558 จะกำไรสุทธิโต 64.1%YoY แต่ลดลง 16.1%YoY ในปี 2559) โดยปี 2559 แรงหนุนการเติบโตจะมาจากประสิทธิภาพที่ดีมากขึ้นในการบริหารและคุมค่าใช้จ่าย รวมทั้งการมีแผนขยายกำลังการผลิตทั้ง 1) โรงงานผลิตขวดแก้วในไทยจะส่งเครื่องจักรเพิ่มอีก 1 เตา ซึ่งมีกำลังผลิตเพิ่มอีก 300 ตันต่อวัน และ 2) โรงงานผลิตกระป๋องในเวียดนามจะเพิ่มอีก 1 ไลน์การผลิต เพื่อรองรับปริมาณลูกค้าเก่าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้งบลงทุนปี 2559 ราว 3.8 พันล้านบาทคาดมาจากกระแสเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละ 4.5 พันล้านบาท และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งยังมีศักยภาพกู้ยืมเพราะสิ้นช่วง 3Q58 มี Interest bearing Debt to Equity เพียง 0.93x ยังต่ำกว่าเพดานกู้ยืมที่ธนาคารกำหนดไว้ที่ 1.75x
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการที่คาดฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามเรามีการปรับเพิ่ม WACC เป็น 7.8% จาก 7.3% เพื่อสะท้อนค่าเบต้าของ BJC ที่สูงขึ้นจาก 0.70x เป็น 0.78x ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 16% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2559 (วิธี DCF) ที่ 38 บาท และคาดให้ Div. Yield ปีละ 2.5% จึงคงคำแนะนำ ชื้อ

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales (BT m)	42,226	43,423	44,301	46,337	48,497
Norm Profit (Bt m)	2,324	1,785	1,939	2,314	2,646
Net Profit (Bt m)	2,426	1,680	2,757	2,314	2,646
EPS (Bt)	1.53	1.05	1.73	1.45	1.66
DPS (Bt)	0.84	0.60	0.98	0.83	0.95
Dividend Yield (%)	2.56	1.83	3.01	2.52	2.89
PER (x)	21.47	31.05	18.91	22.54	19.70
BVS (Bt)	11.13	11.48	12.23	12.85	13.57
PBV (X)	2.94	2.85	2.68	2.55	2.41
ROAE (%)	14.28	9.34	14.61	11.59	12.58

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์ เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

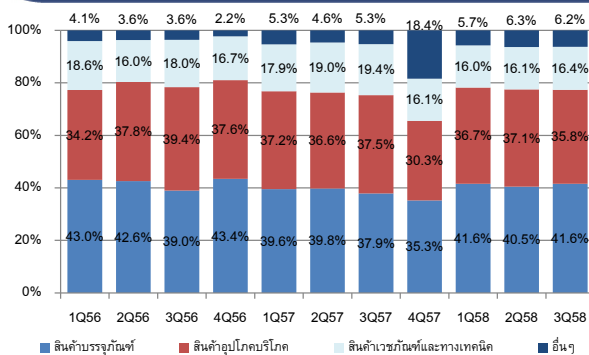
คาดการณ์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58F	%YoY	%QoQ	2557	2558F	%YoY
Sales	12,914	10,493	10,241	10,388	13,179	2.1%	26.9%	43,423	44,301	2.0%
Cost of good sold	(10,030)	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(10,238)	2.1%	27.8%	(33,643)	(34,068)	1.3%
Gross Profit	2,884	2,530	2,383	2,379	2,942	2.0%	23.7%	9,780	10,234	4.6%
SG&A	(2,316)	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(2,026)	(12.5%)	8.5%	(7,498)	(7,531)	0.4%
Other income/expense	337	164	135	402	424	26.0%	5.4%	773	1,125	45.6%
EBIT	905	867	707	913	1,340	48.0%	46.6%	3,055	3,827	25.3%
Finance expenses	(212)	(131)	(128)	(111)	(117)	(44.9%)	5.6%	(612)	(488)	(20.4%)
EBT	693	736	579	803	1,223	76.5%	52.3%	2,442	3,340	36.8%
Corporate Tax	(197)	(108)	(86)	(80)	(326)	65.4%	306.0%	(481)	(601)	25.1%
Minority interests	58	(102)	(124)	(335)	(239)	(509.1%)	(28.9%)	(177)	(800)	353.2%
Normalized profit	554	525	368	387	658	18.8%	70.0%	1,785	1,939	8.6%
Extraordinary items	10	4	376	438	0			(106)	818	
Net Profit	564	529	744	825	658	16.6%	(20.3%)	1,680	2,757	64.1%
EPS (Bt)	0.35	0.33	0.47	0.52	0.41	16.6%	(20.3%)	1.05	1.73	64.1%

Key ratios

Gross margin	22.3%	24.1%	23.3%	22.9%	22.3%			22.5%	23.1%
SG&A/Sales	17.9%	17.4%	17.7%	18.0%	15.4%			17.3%	17.0%
EBIT margin	14.9%	12.8%	11.7%	13.9%	16.8%			11.9%	14.0%
Net margin	4.4%	5.0%	7.3%	7.9%	5.0%			3.9%	6.2%

Source : AECS Research

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจ


Source : AECS Research

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2558F			2559F		
	ใหม่	เดิม	%Chg	ใหม่	เดิม	%Chg
ยอดขาย	44,301	44,301	0.0%	46,337	46,337	0.0%
Gross Margin	23.1%	23.4%	-1.3%	23.2%	23.6%	-1.7%
SG&A/Sales	17.0%	17.4%	-2.3%	16.8%	17.3%	-2.9%
กำไรปกติ	1,939	1,830	6.0%	2,314	2,314	0.0%
กำไรสุทธิ	2,757	2,648	4.1%	2,314	2,314	0.0%
EPS (บาท)	1.73	1.66	4.1%	1.45	1.45	0.0%

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales	42,226	43,423	44,301	46,337	48,497
Cost of good sold	(32,131)	(33,643)	(34,068)	(35,587)	(37,197)
Gross Profit	10,095	9,780	10,234	10,750	11,300
SG&A	(7,017)	(7,498)	(7,531)	(7,785)	(8,099)
Operating profit	3,078	2,282	2,702	2,966	3,201
Other income/expense	576	773	1,125	1,296	1,444
EBIT	3,655	3,055	3,827	4,261	4,645
Finance expenses	(575)	(612)	(488)	(464)	(442)
Corporate Tax	(567)	(481)	(601)	(683)	(756)
Minority interests	(189)	(177)	(800)	(800)	(800)
Normalized profit	2,324	1,785	1,939	2,314	2,646
Extraordinary items	102	(106)	818	0	0
Net Profit	2,426	1,680	2,757	2,314	2,646

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
Sales	9,991	12,914	10,493	10,241	10,388
Cost of good sold	(7,709)	(10,030)	(7,963)	(7,858)	(8,009)
Gross Profit	2,282	2,884	2,530	2,383	2,379
SG&A	(1,746)	(2,316)	(1,827)	(1,811)	(1,867)
Operating profit	537	568	704	572	511
Other income/expense	112	337	164	135	402
EBIT	648	905	867	707	913
Finance expenses	(130)	(212)	(131)	(128)	(111)
Corporate Tax	(56)	(197)	(108)	(86)	(80)
Minority interests	(65)	58	(102)	(124)	(335)
Normalized profit	397	554	525	368	387
Extraordinary items	(126)	10	4	376	438
Net Profit	271	564	529	744	825

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Cash & Equivalent	1,780	1,488	2,287	1,522	2,786
Accounts receivable	7,721	8,284	8,011	7,998	8,105
Inventories	8,443	7,856	7,654	7,702	7,745
Other current assets	1,370	1,374	1,359	1,425	1,494
Total current assets	19,315	19,002	19,311	18,647	20,130
Property, Plant & Equipment	18,607	19,736	19,860	21,100	20,500
Other non-current assets	6,581	6,442	6,343	6,270	6,174
Total Assets	44,503	45,179	45,514	46,017	46,804
Bank overdraft & ST debt	3,861	5,946	5,946	5,946	5,946
Account payable	5,094	4,813	4,853	5,070	5,299
Current LT debt	2,294	4,208	4,208	4,208	4,208
Other current liabilities	3,586	3,775	3,715	3,705	3,784
Total current liabilities	14,835	18,742	18,722	18,929	19,237
Long-term liabilities	10,521	6,775	5,969	5,201	4,470
Other non-current liabilities	1,448	1,387	1,359	1,425	1,494
Total Liabilities	26,804	26,904	26,500	25,555	25,201
Paid-up capital	1,590	1,592	1,592	1,592	1,592
Share Premium	3,865	3,952	3,952	3,952	3,952
Retained earnings	9,765	10,229	11,418	12,416	13,557
Others	(461)	(566)	(566)	(566)	(566)
Shareholders' Equity	14,760	15,208	16,396	17,394	18,535
Minority Interests	2,939	3,068	3,068	3,068	3,068
Total Equity	17,699	18,276	19,464	20,462	21,603
Total Liabilities & Equity	44,503	45,179	45,514	46,017	46,804

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (B tm)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Growth (%)					
Sales	12.82%	2.83%	2.02%	4.60%	4.66%
EBITDA	7.43%	-6.46%	19.66%	9.96%	6.21%
Net Profit	0.46%	-30.77%	64.13%	-16.07%	14.37%
EPS	0.32%	-30.85%	64.13%	-16.07%	14.37%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	23.91%	22.52%	23.10%	23.20%	23.30%
Operating Margin	7.29%	5.25%	6.10%	6.40%	6.60%
EBITDA Margin	13.12%	11.94%	14.00%	14.72%	14.94%
EBIT Margin	8.65%	7.03%	8.64%	9.20%	9.58%
Net Margin	5.75%	3.87%	6.22%	4.99%	5.46%
ROAE	14.28%	9.34%	14.61%	11.59%	12.58%
ROAA	5.86%	3.75%	6.08%	5.06%	5.70%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.30	1.01	1.03	0.99	1.05
Quick Ratio	0.73	0.59	0.62	0.58	0.64
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	1.51	1.47	1.34	1.25	1.17
Net Debt/Equity	0.84	0.84	0.71	0.68	0.55
Net Debt/EBITDA	2.69	2.98	2.23	2.03	1.63
Interest Coverage Ratio	6.35	4.99	7.85	9.18	10.50
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	63.07	67.27	66.00	63.00	61.00
Inventory Days	86.94	88.42	82.00	79.00	76.00
Accounts Payables Days	54.26	53.74	52.00	52.00	52.00
Per Share (Bt)					
Nom EPS (Bt)	1.46	1.12	1.22	1.45	1.66
EPS	1.53	1.05	1.73	1.45	1.66
DPS	0.84	0.60	0.98	0.83	0.95
BV	11.13	11.48	12.22	12.85	13.57
Valuation					
PER (x)	21.47	31.05	18.91	22.54	19.70
PBV (x)	2.94	2.85	2.68	2.55	2.41
EV/EBITDA (x)	12.09	13.04	10.64	9.67	8.83
P/CF (x)	12.74	11.63	9.19	10.19	9.48
Dividend Yield (%)	2.56%	1.83%	3.01%	2.52%	2.89%
Dividend Payout Ratio (%)	55%	57%	50%	50%	50%

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Net profit	2,426	1,680	2,757	2,314	2,646
Depreciation	1,887	2,130	2,376	2,560	2,600
Chg in working capital	(1,087)	(314)	540	245	254
Other operating activities	862	989	0	0	0
CF from Operating	4,088	4,483	5,673	5,119	5,500
Capital expenditure (Capex)	(3,911)	(3,259)	(2,500)	(3,800)	(2,000)
Other investing activities	(1,136)	(13)	0	0	0
CF from Investment	(5,047)	(3,272)	(2,500)	(3,800)	(2,000)
Capital Increase	94	72	-1	0	0
Debt financing	2,573	279	(806)	(768)	(731)
Dividend payment	(1,707)	(1,329)	(1,568)	(1,316)	(1,505)
Other financing activities	(307)	(465)	0	0	0
CF from Financing	651	(1,444)	(2,375)	(2,084)	(2,236)
Inc.(Dec.) in cash	(307)	(232)	798	(765)	1,264
Beginning cash	2,015	1,780	1,488	2,287	1,522
Ending cash	1,780	1,488	2,287	1,522	2,786

Key Assumption

Year End Dec (B tm)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales growth (%)	12.8%	2.8%	2.0%	4.6%	4.7%
Gross margin (%)	23.9%	22.5%	23.1%	23.2%	23.3%
SG&A/Sales	16.6%	17.3%	17.0%	16.8%	16.7%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

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	SAMTEL
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	CENDEL	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
INWR	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	AMANAH
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	COCUS
FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC	GCAP	GENCO	GL	BLAND	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
SEOIL	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	TPIPL	TRT	TSE	TSR	UMI	UP
UPF	UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN	XO

ช่วงคะแนน (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (Description)	
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2558

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BLA	CIMBT	CNS	CPN
CSL	DCC	EASTW	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	KBKANK	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	AMANAHA	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	CENTEL
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	TVO	UKEM	UMI	UNIQ	UOBKH	UPF	UREKA
UWC	VGI	VNGWACOAL	WHA	WIN	XO	ZMICO			

Level 1 : ไม่มีนโยบาย (Committed)

ADAM	AJ	AQUA	ARIP	ASK	AUCT	BDMS	BEC	BJCHI	CCP
CMO	CMR	CNT	CRANE	CSC	CCSP	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	SEAFSCO	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 (Expended)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับภาคคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรับผิดชอบเพียงพองของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ คู่ค้าและผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความถี่เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทั้งๆ ติตเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือออกนอกเหนือจากเอกสารฉบับนี้จะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน