

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (01/09/2558)
BJC	23/02/2559	1,592.22	36.50	25.11	38.00 ↔	HOLD ▼	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	21.10%	58,116.07	40.50	2.65	4.11%		

บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง	73.83%
DBS BANK LTD	5.38%
กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	2.67%
กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	2.11%
สำนักงานประกันสังคม	1.04%

**ปรับลดเป็น ถือ รอติดตามแหล่ง
เงินทุนซื้อกิจการบีจซีในไทย**

**ช่วง 4Q58 กำไรปกติโต 20.1%YoY
หนุ่ปี 58 โต 9.1%YoY ตามคาด**

**แม้ปี 59 คาดกำไรโต 18.1%YoY
แต่มีประเด็นซื้อบีจซีที่ต้องติดตาม**

**ปรับลดเป็นถือ หลัง Upside จำกัด
และยังต้องรอดูแหล่งเงินซื้อบีจซี**

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

ช่วง 4Q58 กำไรปกติโต 20.1%YoY จากยอดขายที่โตในทุกกลุ่มสินค้าและมี SG&A ที่ลดลง ช่วยหนุนทั้งปี 58 โต 9.1%YoY ตรงตามคาด ส่วนปี 59 แม้คาดกำไรปกติโตต่อ 18.1%YoY จากการเพิ่มกำลังผลิตในธุรกิจบรรจุภัณฑ์และคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น แต่ปัจจุบัน BJC อยู่ระหว่างกระบวนการทำดีลซื้อกิจการบีจซีในไทย ซึ่งยังต้องติดตามความชัดเจนของแหล่งที่มาของเงินทุนครั้งนี้และมีความเสี่ยงเพิ่มทุน จึงปรับลดคำแนะนำเป็นเพียง "ถือ"

- ช่วง 4Q58 BJC มีกำไรสุทธิ 693 ล้านบาท เติบโต 22.8%YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษในช่วง 4Q58 (ได้แก่ รายได้จากการลดลงของหนี้สินที่บ.ย่อยทางอ้อมจะต้องจ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่ เดิมภายใต้สัญญาซื้อขายธุรกิจ 22.9 ล้านบาท และกำไรต่อรองราคาซื้อบจ. ไทยแตร์ 6.8 ล้านบาท รวมทั้งกำไรจาก Fx 15 ล้านบาท) จะพบว่าช่วง 4Q58 มีกำไรปกติก่อนหักภาษี (EBT) 678 ล้านบาท โต 20.1%YoY และหนุนให้ทั้งปี 2558 มีกำไรปกติ 1,959 ล้านบาท โต 9.1%YoY ตรงตามคาด โดยช่วง 4Q58 มีปัจจัยหนุนการเติบโตจากยอดขายรวมทั้งโต 5.2%YoY เนื่องจากมีการเติบโตในยอดขายทุกกลุ่มสินค้า แบ่งเป็น ธุรกิจบรรจุภัณฑ์โต 6.8%YoY, ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคโต 3.6%YoY และ ธุรกิจเวชภัณฑ์ โต 4.6%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลงเป็น 21.5% จาก 21.8% ในช่วง 4Q57 ถูกชดเชยได้จากSG&A/Sales ที่ลดลงอย่างมีนัยยะ จาก 15.2% ในช่วง 4Q57 เป็น 14.2% หลังไตรมาสนี้เป็นช่วงเก็บเกี่ยวผลการลงทุนในการใช้บังคับด้านโฆษณาที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ช่วง 9M58
- แม้ด้วยแรงหนุนจากประสิทธิภาพการบริหารและคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้นมาก รวมทั้งยังมีแผนขยายกำลังการผลิตทั้ง 1) โรงงานผลิตขวดแก้วในไทยจะส่งเครื่องจักรเพิ่มอีก 1 เต่า ซึ่งมีกำลังผลิตเพิ่มอีก 300 ตันต่อวัน และ 2) โรงงานผลิตกระป๋องในเวียดนามจะเพิ่มอีก 1 โหลการผลิต เพื่อรองรับดีมานด์ของลูกค้าเก่าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้คาด ปี 2559 คาด BJC จะมีกำไรปกติ 2,134 ล้านบาท เติบโต 18.1%YoY ตามประมาณการเดิมได้ แต่ปัจจุบัน BJC กำลังอยู่ระหว่างดำเนินการเข้าซื้อกิจการบีจซีในไทย (ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการปัจจุบัน) โดยมีมูลค่าสูงราว 2.07 แสนล้านบาท ซึ่งแม้จะเป็นประโยชน์ระยะยาวต่อ BJC เพราะทำให้มีช่องทางจัดจำหน่ายสินค้าเป็นของตนเองและมีธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ แต่ด้วยฐานะการเงินของ BJC ที่สิ้นปี 2558 มี interest bearing debt to equity ที่ 0.72x และมีเงื่อนไขข้อตกลง (Covenant) หนุนกับบริษัทที่ 1.75x จึงทำให้มีความเสี่ยงที่จะเพิ่มทุนและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการกู้ยืมมรดกต้นค้ำยกภาพทำกำไรในช่วง 2-3 ปีนี้ ซึ่งคงต้องติดตามรายละเอียดการขออนุมัติเข้าซื้อบีจซีจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 มี.ค. 59 ต่อไป
- แม้เราคาด BJC จะเริ่มมี EPS กลับมาโตได้อย่างน้อยปีละ 15% หลังผ่านพ้นช่วงศึกษาและปรับธุรกิจได้แล้วนับตั้งแต่ปี 2561 แต่ช่วงสั้นมีความเสี่ยงเรื่องเพิ่มทุนที่กดดันบรรยากาศการลงทุนและยังต้องติดตามรายละเอียดของแหล่งเงินทุนครั้งนี้ อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เพียง 4% จากพื้นฐานก่อนเข้าซื้อบีจซีที่ 38 บาท (วิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรช่วง 2H58 หนุนละ 0.49 บาท (XD วันที่ 3 พ.ค.) ดังนั้นช่วงสั้นนี้เราจึงขอปรับลดคำแนะนำเป็นเพียง "ถือรอดูความชัดเจนของดีล"

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales (BT m)	42,226	41,695	42,893	44,180	45,505
Norm Profit (Bt m)	2,324	1,796	1,959	2,314	2,646
Net Profit (Bt m)	2,426	1,680	2,792	2,314	2,646
EPS (Bt)	1.53	1.05	1.75	1.45	1.66
DPS (Bt)	0.84	0.60	0.84	0.70	0.80
Dividend Yield (%)	2.30	1.64	2.30	1.91	2.18
PER (x)	23.93	34.60	20.82	25.11	21.96
BVS (Bt)	10.91	11.32	13.03	13.79	14.66
PBV (X)	3.35	3.23	2.80	2.65	2.49
ROAE (%)	14.42	9.50	14.40	10.84	11.68

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

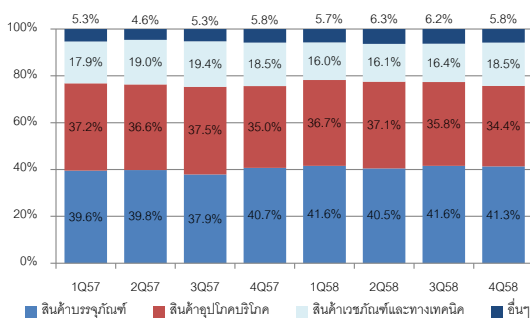
สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	%YoY	%QoQ	2557	2558	%YoY
Sales	11,187	10,493	10,241	10,388	11,771	5.2%	13.3%	41,695	42,893	2.9%
Cost of good sold	(8,750)	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(9,241)	5.6%	15.4%	(32,363)	(33,071)	2.2%
Gross Profit	2,437	2,530	2,383	2,379	2,530	3.8%	6.4%	9,333	9,822	5.2%
SG&A	(1,701)	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(1,674)	(1.6%)	(10.3%)	(6,883)	(7,179)	4.3%
Other income/expense	231	164	135	402	170	(26.4%)	(57.8%)	667	871	30.6%
EBIT	966	867	707	913	1,025	6.0%	12.2%	3,116	3,513	12.7%
Finance expenses	(156)	(131)	(128)	(111)	(122)	(21.6%)	10.1%	(556)	(493)	(11.4%)
EBT	811	736	579	803	903	11.4%	12.5%	2,560	3,020	18.0%
Corporate Tax	(114)	(108)	(86)	(80)	(125)	9.3%	55.6%	(398)	(400)	0.6%
Minority interests	(132)	(102)	(124)	(335)	(100)	(24.2%)	(70.2%)	(367)	(661)	80.4%
Normalized profit	565	525	368	387	678	20.1%	75.2%	1,796	1,959	9.1%
Extraordinary items	(0)	4	376	438	15			(116)	833	
Net Profit	564	529	744	825	693	22.8%	(16.0%)	1,680	2,792	66.2%
EPS (Bt)	0.35	0.33	0.47	0.52	0.44	22.8%	(16.0%)	1.05	1.75	66.2%

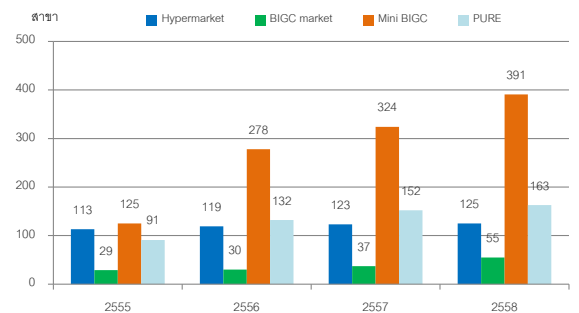
Key ratios

Gross margin	21.8%	24.1%	23.3%	22.9%	21.5%			22.4%	22.9%	
SG&A/Sales	15.2%	17.4%	17.7%	18.0%	14.2%			16.5%	16.7%	
EBIT margin	14.8%	12.8%	11.7%	13.9%	13.1%			12.1%	12.9%	
Net margin	5.0%	5.0%	7.3%	7.9%	5.9%			4.0%	6.5%	

Source : AECS Research

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจ


Source : AECS Research

จำนวนสาขาของ BIGC


Source : AECS Research

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

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales	42,226	41,695	42,893	44,180	45,505
Cost of good sold	(32,131)	(32,363)	(33,071)	(33,886)	(34,811)
Gross Profit	10,095	9,333	9,822	10,294	10,694
SG&A	(7,017)	(6,883)	(7,179)	(7,290)	(7,463)
Operating profit	3,078	2,449	2,642	3,004	3,231
Other income/expense	576	667	871	1,036	1,164
EBIT	3,655	3,116	3,513	4,040	4,395
Finance expenses	(575)	(556)	(493)	(500)	(455)
Corporate Tax	(567)	(398)	(400)	(637)	(709)
Minority interests	(189)	(367)	(661)	(589)	(585)
Normalized profit	2,324	1,796	1,959	2,314	2,646
Extraordinary items	102	(116)	833	0	0
Net Profit	2,426	1,680	2,792	2,314	2,646

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
Sales	11,187	10,493	10,241	10,388	11,771
Cost of good sold	(8,750)	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(9,241)
Gross Profit	2,437	2,530	2,383	2,379	2,530
SG&A	(1,701)	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(1,674)
Operating profit	736	704	572	511	855
Other income/expense	231	164	135	402	170
EBIT	966	867	707	913	1,025
Finance expenses	(156)	(131)	(128)	(111)	(122)
Corporate Tax	(114)	(108)	(86)	(80)	(125)
Minority interests	(132)	(102)	(124)	(335)	(100)
Normalized profit	565	525	368	387	678
Extraordinary items	(0)	4	376	438	15
Net Profit	564	529	744	825	693

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Cash& Equivalent	1,379	1,123	1,130	916	833
Accounts receivable	7,365	7,856	8,627	9,078	9,350
Inventories	7,972	7,410	7,244	7,427	7,630
Other current assets	1,371	1,373	1,380	1,399	1,443
Total current assets	18,087	17,763	18,380	18,820	19,256
Property, Plant & Equipment	16,739	18,042	18,589	18,284	18,015
Other non-current assets	7,684	7,623	7,731	7,761	8,009
Total Assets	42,510	43,428	44,701	44,865	45,280
Bank overdraft & ST debt	3,385	5,529	3,668	3,668	3,668
Account payable	4,852	4,647	4,788	4,920	5,055
Current LT debt	2,134	4,652	3,853	3,853	3,853
Other current liabilities	3,347	3,375	3,005	3,158	3,259
Total current liabilities	13,719	18,204	15,313	15,599	15,835
Long-term liabilities	10,237	6,051	7,454	6,093	4,855
Other non-current liabilities	1,201	1,157	1,183	1,218	1,257
Total Liabilities	25,157	25,411	23,950	22,910	21,947
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	12,066	13,271	14,649
Others	(653)	(776)	(548)	(548)	(548)
Shareholders' Equity	14,567	14,997	17,063	18,267	19,645
Minority Interests	2,786	3,020	3,688	3,688	3,688
Total Equity	17,354	18,017	20,750	21,955	23,333
Total Liabilities & Equity	42,510	43,428	44,701	44,865	45,280

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Net profit	2,426	1,680	2,792	2,314	2,646
Depreciation	1,887	1,914	2,018	2,305	2,269
Chg in working capital	(1,087)	(326)	(487)	(363)	(492)
Other operating activities	862	1,129	370	0	0
CF from Operating	4,088	4,396	4,693	4,256	4,423
Capital expenditure (Capex)	(2,043)	(3,217)	(2,565)	(2,000)	(2,000)
Other investing activities	(3,004)	(67)	954	0	0
CF from Investment	(5,047)	(3,284)	(1,611)	(2,000)	(2,000)
Capital Increase	94	72	63	-1	0
Debt financing	2,573	465	(1,563)	(1,361)	(1,238)
Dividend payment	(1,707)	(1,329)	(1,143)	(1,108)	(1,268)
Other financing activities	(307)	(559)	(509)	0	0
CF from Financing	651	(1,352)	(3,151)	(2,470)	(2,506)
Inc.(Dec.) in cash	(307)	(240)	(69)	(214)	(83)
Beginning cash	2,015	1,379	1,123	1,130	916
Ending cash	1,780	1,123	1,130	916	833

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (B tm)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Growth (%)					
Sales	12.82%	-1.26%	2.87%	3.00%	3.00%
EBITDA	7.43%	-9.24%	9.96%	14.72%	5.02%
Net Profit	0.46%	-30.77%	66.22%	-17.12%	14.36%
EPS	0.32%	-30.85%	66.22%	-17.12%	14.36%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	23.91%	22.38%	22.90%	23.30%	23.50%
Operating Margin	7.29%	5.87%	6.16%	6.80%	7.10%
EBITDA Margin	13.12%	12.06%	12.89%	14.36%	14.64%
EBIT Margin	8.65%	7.47%	8.19%	9.15%	9.66%
Net Margin	5.75%	4.03%	6.51%	5.24%	5.81%
ROAE	14.42%	9.50%	14.40%	10.84%	11.68%
ROAA	6.01%	3.91%	6.34%	5.17%	5.87%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.32	0.98	1.20	1.21	1.22
Quick Ratio	0.74	0.57	0.73	0.73	0.73
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	1.45	1.41	1.15	1.04	0.94
Net Debt/Equity	0.83	0.84	0.67	0.58	0.49
Net Debt/EBITDA	2.59	3.00	2.50	2.00	1.73
Interest Coverage Ratio	6.35	5.61	7.13	8.08	9.66
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	61.53	66.62	70.13	75.00	75.00
Inventory Days	84.27	86.75	80.87	80.00	80.00
Accounts Payables Days	52.89	53.57	52.07	53.00	53.00
Per Share (Bt)					
Norm EPS (Bt)	1.46	1.13	1.23	1.45	1.66
EPS	1.53	1.05	1.75	1.45	1.66
DPS	0.84	0.60	0.84	0.70	0.80
BV	10.91	11.32	13.03	13.79	14.65
Valuation					
PER (x)	23.93	34.60	20.82	25.11	21.96
PBV (x)	3.35	3.23	2.80	2.65	2.49
EV/EBITDA (x)	13.07	14.56	13.01	11.16	10.45
P/CF (x)	14.20	13.22	12.38	13.65	13.14
Dividend Yield (%)	2.30%	1.64%	2.30%	1.91%	2.18%
Dividend Payout Ratio (%)	55%	57%	48%	50%	50%

Key Assumption

Year End Dec (B tm)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales growth (%)	12.8%	(1.3%)	2.9%	3.0%	3.0%
Gross margin (%)	23.9%	22.4%	22.9%	23.3%	23.5%
SG&A/Sales	16.6%	16.5%	16.7%	16.5%	16.4%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง 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	EPKO	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 : ใม่มีนโยบาย (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)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรับผิดชอบเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ใช้จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง 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