

BerliJucker

BJC | Commerce

EARNINGS RESULT

เรามีมุมมอง **NEUTRAL** ต่อตัวเลขกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 693 ล้านบาท (+23%y-y, -16%q-q) ดีกว่าเราคาดเล็กน้อย +9% เพราะมีกำไรพิเศษเพิ่มเติม 15 ล้านบาท หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติอยู่ที่ 678 ล้านบาท (+20%y-y, +75%q-q) ดีตามคาด โดยยอดขายโตจากคำสั่งซื้อของธุรกิจบรรจุกภัณฑ์และเวชภัณฑ์ ส่วนอัตรากำไรปกติ 4Q15 ดีขึ้นตามธุรกิจ consumer และเวชภัณฑ์ ภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 15 อยู่ที่ 1,959 ล้านบาท (+19%y-y) หลักๆมาจากธุรกิจบรรจุกภัณฑ์อันส่งผลเปลี่ยนสีขาดเบียร์ข้าง, order กระป๋องและต้นทุนวัตถุดิบถูกลง แจ้งจ่ายปันผลงวด 2H15 อีก 0.49 บาท/หุ้น (1.4%, xd วันที่ 3 พ.ค.16) อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 16F หลังเตรียมซื้อกิจการ BIGC ที่ต้นทุนแพง (PER'15 ที่ 30 เท่า) เราประเมิน BJC ต้องแบกต้นทุนทางการเงินที่มากกว่าส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก BIGC อย่างน้อย 1-2 ปี กัดต้นกำไรปกติปี 16F ลง -23%y-y และมีความเสี่ยงที่อาจต้องเพิ่มทุนในอนาคต หลังอัตรานี้สินที่มีดอกเบียดอกเบียดอกจะพุ่งเป็น 11 เท่า (จากสิ้นปี 15 ที่ 0.7 เท่าและเงินไขเงินกู้ 1.75 เท่า) จึงคงคำแนะนำ "REDUCE"

NP 4Q15 ที่ 693 ลบ. ดีกว่าคาด +9% เพราะextra gain

กำไรสุทธิ 4Q15 โต +23%y-y เพราะดีขึ้นทุกธุรกิจ แต่ลง -16%q-q หลัง extra gain ลง BJC ประกาศกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 693 ล้านบาท (+23%y-y แต่ -16%q-q) ดีกว่าเราคาด +9% เพราะมีบันทึกกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าหนี้สินที่ลดลงของบริษัทย่อยในเวียดนามและเงินลงทุนของ บ.ดานอนอีก 15 ล้านบาท (vs เราคาดขาดทุน -30 ล้านบาท แต่ต่ำกว่า 3Q15 มีกำไรพิเศษ 438 ล้านบาท) ดังนั้น หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ 4Q15 อยู่ที่ 678 ล้านบาท (+20%y-y, +75%q-q) ดีตามคาด โดยยอดขายโต จากคำสั่งซื้อของธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ (41%ของยอดขาย) และเวชภัณฑ์ (17%ของยอดขาย) ส่วนอัตรากำไรปกติ 4Q15 ดีขึ้นเป็น 5.8% (+72bps y-y, +203 bps q-q) ตามธุรกิจ consumer (34%ของยอดขาย) และเวชภัณฑ์ ภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 15 อยู่ที่ 1,959 ล้านบาท (+19%y-y) หลังธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ได้อานิสงส์เปลี่ยนสีขาดเบียร์ข้าง, คำสั่งซื้อบรรจุกภัณฑ์กระป๋องที่ดีต่อเนื่องและต้นทุนวัตถุดิบถูกลง แจ้งจ่ายปันผลงวด 2H15 อีก 0.49 บาท/หุ้น คิดเป็น 1.4% โดยจะขึ้น xd วันที่ 3 พ.ค.,จ่ายจริง 25 พ.ค.16

Key numbers: กำไรปกติ 4Q15 ดีตาม seasonal และความสามารถคุม SG&A ยอดขาย 4Q15 อยู่ที่ 11,771 ล้านบาท (+5%y-y, +13%q-q) โดยเฉพาะ 2 กลุ่มธุรกิจหลักอย่าง i) ธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ (+7%y-y, +13%q-q) แบ่งเป็นกลุ่มขวด (~23%ของรายได้รวม) ได้อานิสงส์จากกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่องของการเปลี่ยนสีขาดของกลุ่มเบียร์ข้าง ส่วนกลุ่มกระป๋องโตจาก order ส่งออกและลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังและ ii) ธุรกิจเวชภัณฑ์ (+5%y-y, +28%q-q) ที่ได้อานิสงส์จากการเร่งใช้จ่ายเงินงบประมาณของกลุ่มรพ.ของรัฐ ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคโตเล็กน้อย (+4%y-y, +9%q-q) จาก seasonal ของการขายสินค้าในประเทศเวียดนาม Norm profit margin อยู่ที่ 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

คงมุมมองเชิงลบต่อการเข้าซื้อกิจการ BIGCไทย....คาดกำไรปกติปี 16F ลง -23%y-y เรายังกังวลต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 16F หลังเตรียมซื้อกิจการ BIGC ที่ต้นทุนแพง (PER'15 ที่ 30 เท่าสูงกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ 27 เท่าหรือคิดเป็นเงินลงทุนต่อสาขาสูงกว่า 1,500 ล้านบาท แพงกว่าทั่วไปที่ปกติ BIGC ใช้ 600 ล้านบาท/สาขา) เราประเมิน BJC ต้องแบกต้นทุนทางการเงิน (~11,500 ล้านบาทอิงสมมติฐานอัตราดอกเบียดอก 5%/ปี) ที่มากกว่าส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก BIGC (ปี 15 BIGC มีกำไร 6,898 ล้านบาท) อีกอย่างน้อย 1-2 ปี กัดต้นกำไรปกติปี 16F ลง -23%y-y และมีความเสี่ยงที่อาจต้องเพิ่มทุนในอนาคต หลังอัตรานี้สินที่มีดอกเบียดอกเบียดอกจะพุ่งเป็น 11 เท่า (จากสิ้นปี 15 ที่ 0.7 เท่าและเงินไขเงินกู้ 1.75 เท่า) โดยหากอิงจากเงินไขเงินกู้ที่ 1.75 เท่าของ IBD/Equity และราคาใช้สิทธิเพิ่มทุนที่ 30 บาท (~มีส่วนลด -18%จากราคาหุ้นล่าสุด 36.5 บาท) เราประมาณการอัตรากำไรใช้สิทธิเพิ่มทุนที่ 1 หุ้นเดิมต่อ 1.6 หุ้นเพิ่มทุน เทียบเท่า EPS Dilution กว่า -61%

Investment Research and Investor Services

23 February 2016

Rating	REDUCE
Maintained	
TP 16F(PER 33x)	THB 31.0
Maintained	
Closing price	THB 36.5
Upside/Downside	-15%

IRIS analyst

Nuttapon Kumnounphon
Analyst Registration No. 19730
Nuttapon.kumnounphon@th.nomura.com
026385777, 022876777

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY14	FY15	FY16F	FY17F
Revenue (mn)	41,695	42,893	140,246	177,903
EBITDA (mn)	4,451	4,784	5,110	5,728
Norm. Profit(mn)	1,668	1,959	1,506	2,226
Net Profit (mn)	1,679	2,792	1,506	2,226
EPS (THB)	1.05	1.75	0.94	1.37
EPS Growth (%)	(30.85)	66.23	(46.59)	46.32
PER (x)	34.60	20.82	38.98	26.64
BV/share	9.55	10.72	11.03	11.54
P/BV (x)	3.82	3.41	3.31	3.16
EV/EBITDA (x)	16.53	15.04	59.29	52.99
DPS (THB)	0.60	0.84	0.51	0.74
Dividend yield (%)	1.64	2.30	1.39	2.03
ROE (%)	11.21	17.30	8.65	12.20
Int. bearing D/E (x)	0.93	0.72	11.29	10.55

	Actual	CNS est.	%diff
Sale	11,771	11,517	2.2%
Gross profit	2,530	2,521	0.3%
% GPM	21.5%	21.9%	
EBITDA	1,416	1,405	0.8%
% EBITDA margin	12.0%	12.2%	
Norm. profit	678	667	1.6%
% Norm. margin	5.8%	5.8%	
Net profit	693	637	8.8%
Extra items	15	(30)	

Source : CNS estimate

คำแนะนำ“REDUCE” โดยมีราคาเป้าหมายปี 16F ที่ 31.0 บาทอิงวิธี PER 33 เท่า

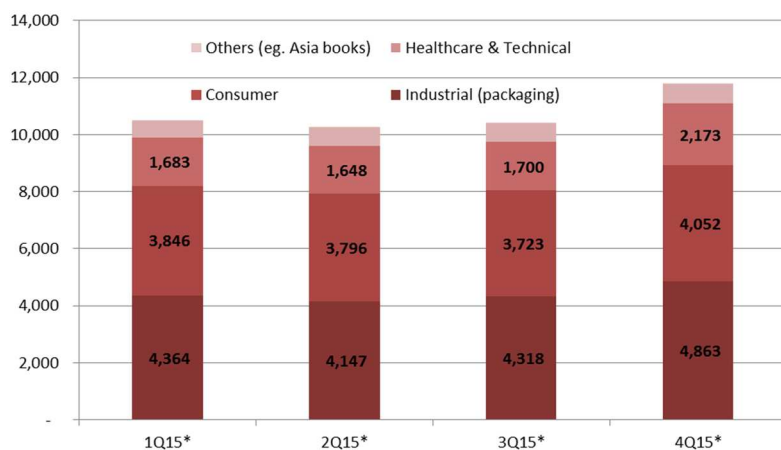
เราแนะนำ “ขาย” โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 16F ที่ 31 บาท (อ้างอิงวิธี PER ปี 16F ที่ 33 เท่า) สะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานหลังควมรวมที่จะอ่อนแอ โดย Top pick กลุ่ม เรายังคงเลือก ROBINS (TP57) และ HMPRO (TP9.8) เพราะประเมิน i) การเติบโตของกำไรปีนี้กลุ่มผู้ประกอบการที่เน้นลูกค้าระดับกลาง-บนจะดีกว่ากลุ่มสินค้าจำเป็นและii) valuation ถูก

Exhibit 1. Earnings Review for 4QFY15 and FY16F

Fiscal Year - end Dec	4QFY14	3QFY15	4QFY15	% y-y	% q-q	2014	2015	% y-y	2016	% y-y
Sales & Services	11,187	10,388	11,771	5.2	13.3	41,695.2	42,893	2.9	140,246	227.0
Gross Profit	2,437	2,379	2,530	3.8	6.4	9,332.6	9,822	5.2	24,536	149.8
EBITDA	1,268	1,074	1,416	11.7	31.9	4,450.9	4,784	7.5	5,110	6.8
Interest Expense	(170)	(111)	(122)	n.m.	n.m.	(556)	(493)	n.m.	(9,252)	n.m.
Corporate Tax	(114)	(80)	(125)	n.m.	n.m.	(398)	(400)	n.m.	(362)	n.m.
Forex Gain (Loss)	(0)	94	(15)	n.m.	n.m.	12	116	907.3	0	n.m.
Other Extraordinary Items	0	344	30	n.m.	(91.3)	0	717	n.m.	0	n.m.
Minority interest	(132)	(335)	(100)	n.m.	n.m.	(367)	(661)	n.m.	(545)	n.m.
Net profit (Loss)	564	825	693	23.0	(16.0)	1,679	2,792	66.2	1,506	(46.1)
Normalized Net Profit (Loss)	564	387	678	20.2	75.2	1,668	1,959	19.2	1,506	(23.1)
Reported EPS (THB)	0.35	0.52	0.44	22.8	(16.0)	1.1	1.72	62.3	0.92	(46.6)
Gross Margin (%)	21.8	22.9	21.5			22.4	22.9		17.5	
EBITDA Margin (%)	11.3	10.3	12.0			10.7	11.2		3.6	
Net Margin (%)	5.0	7.9	5.9			4.0	6.5		1.1	
Current Ratio (x)	1.0	1.1	1.2			1.0	1.2		0.1	
Interest Coverage (x)	4.4	4.6	7.0			4.2	5.4		(0.0)	
Debt to Equity (x)	0.90	0.77	0.72			0.9	0.7		11.3	
BV (THB)	11.3	12.5	13.0			11.0	12.4		13.2	
ROE (%)	12.5	16.6	13.4			11.2	17.2		8.7	

Source: BJC, CNS

Exhibit 2: BJC's sale breakdown



Source: CNS

Exhibit 3. Peer comparison

	Net profit (THBmn)			NP Growth (%)			PER(X)		PEG(X)		PBV(X)		EV/EBITDA		TP16F (THB)	Mkt price (THB)	% Upside /downside	Rating
	FY15F	FY16F	FY17F	FY15F	FY16F	FY17F	FY15F	FY16F	FY15F	FY16F	FY15F	FY16F						
COMM	34,597	39,825	46,767	16%	15%	17%	27.0	25.7	1.74	1.70	6.0	5.7	46.8	53.6				BULLISH
BIGC	6,898	8,004	8,842	-5%	16%	10%	29.7	25.6	-6.36	1.59	8.3	9.7	-192.7	-694.2	200	248.0	-19%	REDUCE
BJC	2,792	1,506	2,226	66%	-46%	48%	20.8	39.0	0.31	-0.85	3.4	3.3	15.0	59.3	31.0	36.50	-15%	REDUCE
CPALL	13,056	16,107	19,175	29%	23%	19%	29.6	24.0	1.04	1.03	8.9	8.0	18.5	65.5	47	43.00	9%	NEUTRAL
GLOBAL	881	1,047	1,271	25%	19%	21%	34.4	28.9	1.35	1.53	2.0	1.9	24.6	20.1	10.8	8.70	24%	BUY
HMPRO	3,440	4,086	4,813	4%	19%	18%	25.2	21.2	6.59	1.13	4.8	4.4	25.3	21.6	9.8	6.60	48%	BUY
MAKRO	5,378	6,478	7,400	9%	20%	14%	29.5	24.5	3.18	1.20	11.1	9.5	29.1	23.8	35	33.00	6%	REDUCE
ROBINS	2,153	2,597	3,041	12%	21%	17%	20.1	16.7	1.72	0.81	3.3	2.9	168.5	131.4	58	39.00	50%	BUY

Source: CNS

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 โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา 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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแต่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	AMANAH	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	TPIPL
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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 17 กุมภาพันธ์ 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

BCP THANI	CPN TOP	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	BCP	CPN
-----------	---------	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-----	-----

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KCE	KGI	KKP	KTW	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB
SNC	SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG		

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

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	CENTEL	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	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	SMPG	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	UAC	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	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT
BH	BKD	BLAND	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	ESTAR	FE
FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	IEC	IFS	ILINK	INET	JUTHA	KASET	KCAR
KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	LVT	M	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MEGA
MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC
PSTC	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT
SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI
TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	U	UKEM	UNIQ	UWC	VIBHA
VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE								

Level 1 : มินโยบาย (Committed)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	BRR	CBG
CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP	CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E
EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND	GRAND	GREEN	HFT	HTECH	IHL	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	PYLON
RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFKO	SF	SHANG	SIRI	SMART
SMM	SOLAR	SPG	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ
TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI
TTL	TTTTM	TWP	TWZ	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIH	VTE
WG												

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

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