

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (09/03/2559)
BJC	16/05/2559	1,592.22	35.50	24.43	38.00 ↔	HOLD ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 69.06% DBS BANK LTD. 5.38% บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด 4.77% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.85% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.13%
COMM	21.10%	56,523.85	43.00	2.57	7.04%		

คงแนะนำ ถือ เพื่อรอซื้อสรุปแหล่ง เงินทุน

ช่วง 1Q59 กำไรสุทธิลด 0.8%YoY หลังมีต้นทุนการเงินจากซื้อบิกซี

คงประมาณการรอความชัดเจน สัดส่วนถือหุ้นและแหล่งเงินทุน

คงแนะนำถือ รอรายละเอียดแหล่ง เงินทุนที่เข้าซื้อบิกซี

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

ช่วง 1Q59 กำไรสุทธิหดตัว 0.8%YoY โดยแม้ยอดขายสูงเด่นหลังเริ่มรับรั้งยอดขายบิกซีแต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้เงินระยะสั้นเข้าทำดีลซื้อกิจการ และแม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกระยะยาวจากดีลนี้ เพราะทำให้มีธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ แต่ยังคงติดตามรายละเอียดแหล่งที่มาของเงินทุนและสัดส่วนการเข้าถือหุ้นที่ชัดเจนหลังทำเทนเดอร์เสร็จสิ้นไปในวันที่ 11 พ.ค. 59 ดังนั้นจึงยังคงแนะนำเพียง ถือ

- แม้ช่วง 1Q59 BJC มียอดขายรวมโต 40.3%YoY จาก 1) การรับรั้งยอดขายของ BIGC หลังเข้าซื้อกิจการ (58.55% ของทุนชำระแล้ว) เสร็จตั้งแต่วันที่ 21 มี.ค. 59 และ 2) ยอดขายของธุรกิจเดิมโต 6.1%YoY เพราะมีการเติบโตในยอดขายทุกกลุ่มสินค้า แบ่งเป็น สินค้าบรรจุภัณฑ์, สินค้าเวชภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภคโต 9.2%YoY, 3.6%YoY และ 0.8%YoY ตามลำดับ แต่การเติบโตของยอดขายรวมกลับถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมที่ลดลงจาก 24.1% ในช่วง 1Q58 เป็น 21.0% เพราะอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในธุรกิจเดิมทั้งบรรจุภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภคตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง (เช่น น้ำมันปาล์ม น้ำมัน และมันฝรั่ง) ถูกหักล้างด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของ BIGC ที่อยู่ในระดับต่ำเพียงแค่ 13% อีกทั้งยังมีต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น 107.9%YoY จากกู้เงินระยะสั้นราว 1.3 แสนล้านบาทมาซื้อ BIGC จึงกดดันให้ช่วง 1Q59 BJC มีกำไรสุทธิ 525 ล้านบาท ลดลง 0.8%YoY
- แม้ปีนี้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในธุรกิจเดิม หลังมีการคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้นและมีแผนขยายกำลังการผลิตธุรกิจบรรจุภัณฑ์เพื่อรองรับคิมานด์ทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่ปัจจุบันเรายังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการหลังทราบสัดส่วนการถือหุ้น BIGC หลังทำ tender offer เสร็จสิ้นไปแล้วในช่วงตั้งแต่วันที่ 29 มี.ค. -11 พ.ค. 59 ซึ่งแม้ดีลนี้จะเป็นประโยชน์ระยะยาวต่อ BJC เพราะทำให้มีธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และคาดว่าจะเกิด Synergy จากมีอำนาจต่อรองที่สูงขึ้นและใช้ประโยชน์ได้อย่างเต็มที่ในสินทรัพย์ที่มีอยู่ แต่ดีลนี้มีมูลค่าสูงถึงราว 2.07 แสนล้านบาท ทำให้ยังมีความเสี่ยงสูงที่จะเพิ่มทุนในอนาคต ซึ่งคงต้องติดตามความชัดเจนอีกครั้ง
- เนื่องจากยังต้องติดตามรายละเอียดของแหล่งเงินทุนครั้งนี้ จึงคงแนะนำเพียง "ถือ" จนกว่าจะทราบรายละเอียดเพิ่มเติมชัดเจนเรื่องแหล่งที่มาของเงินทุน

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales (BT m)	41,695	42,893	44,180	45,505	46,870
Norm Profit (Bt m)	1,796	1,959	2,314	2,646	3,057
Net Profit (Bt m)	1,680	2,792	2,314	2,646	3,057
EPS (Bt)	1.05	1.75	1.45	1.66	1.92
DPS (Bt)	0.60	0.84	0.70	0.80	0.92
Dividend Yield (%)	1.69	2.37	1.96	2.24	2.59
PER (x)	33.66	20.25	24.43	21.36	18.49
BVS (Bt)	11.32	13.03	13.79	14.66	15.66
PBV (X)	3.14	2.72	2.57	2.42	2.27
ROAE (%)	9.50	14.40	10.84	11.68	12.67

Source : AECS Research

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

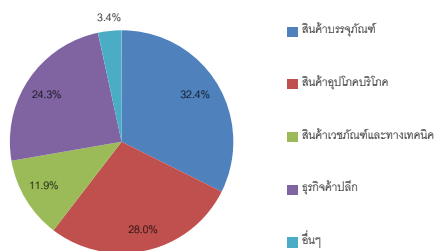
สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59	%YoY	%QoQ	2558	2559F	%YoY
Sales	10,493	10,241	10,388	11,771	14,717	40.3%	25.0%	42,893	44,180	3.0%
Cost of good sold	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(9,241)	(11,632)	46.1%	25.9%	(33,071)	(33,886)	2.5%
Gross Profit	2,437	2,530	2,383	2,379	2,530	3.8%	6.4%	9,333	9,822	5.2%
SG&A	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(1,674)	(2,467)	35.1%	47.3%	(7,179)	(7,290)	1.5%
Other income/expense	164	135	402	170	584	256.4%	244.1%	871	1,036	19.0%
EBIT	867	707	913	1,025	1,201	38.5%	17.2%	3,513	4,040	15.0%
Finance expenses	(131)	(128)	(111)	(122)	(273)	107.9%	124.2%	(493)	(500)	1.6%
EBT	736	579	803	903	928	26.1%	2.8%	3,020	3,540	17.2%
Corporate Tax	(108)	(86)	(80)	(125)	(198)	82.5%	58.2%	(400)	(637)	59.3%
Minority interests	(102)	(124)	(335)	(100)	(178)	74.0%	78.1%	(661)	(589)	(10.9%)
Normalized profit	525	368	387	678	552	5.1%	(18.6%)	1,959	2,314	18.1%
Extraordinary items	4	376	438	15	(27)			833	0	
Net Profit	529	744	825	693	525	(0.8%)	(24.3%)	2,792	2,314	(17.1%)
EPS (Bt)	0.33	0.47	0.52	0.44	0.33	(0.8%)	(24.3%)	1.75	1.45	(17.1%)

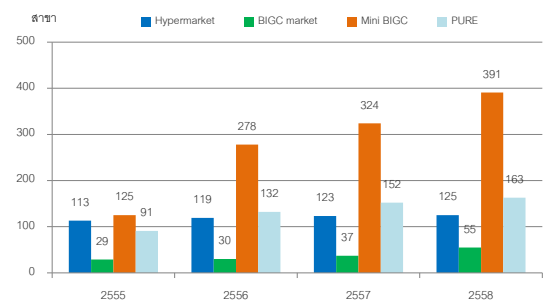
Key ratios

Gross margin	24.1%	23.3%	22.9%	21.5%	21.0%			22.9%	23.3%	
SG&A/Sales	17.4%	17.7%	18.0%	14.2%	16.8%			16.7%	16.5%	
EBIT margin	12.8%	11.7%	13.9%	13.1%	12.4%			12.9%	14.4%	
Net margin	5.0%	7.3%	7.9%	5.9%	3.6%			6.5%	5.2%	

Source : AECS Research

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจช่วง 1Q59


Source : AECS Research

จำนวนสาขาของ BIGC


Source : AECS Research

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

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales	41,695	42,893	44,180	45,505	46,870
Cost of good sold	(32,363)	(33,071)	(33,886)	(34,811)	(35,762)
Gross Profit	9,333	9,822	10,294	10,694	11,108
SG&A	(6,883)	(7,179)	(7,290)	(7,463)	(7,640)
Operating profit	2,449	2,642	3,004	3,231	3,468
Other income/expense	667	871	1,036	1,164	1,386
EBIT	3,116	3,513	4,040	4,395	4,855
Finance expenses	(556)	(493)	(500)	(455)	(413)
Corporate Tax	(398)	(400)	(637)	(709)	(799)
Minority interests	(367)	(661)	(589)	(585)	(585)
Normalized profit	1,796	1,959	2,314	2,646	3,057
Extraordinary items	(116)	833	0	0	0
Net Profit	1,680	2,792	2,314	2,646	3,057

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
Sales	10,493	10,241	10,388	11,771	14,717
Cost of good sold	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(9,241)	(11,632)
Gross Profit	2,530	2,383	2,379	2,530	3,085
SG&A	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(1,674)	(2,467)
Operating profit	704	572	511	855	618
Other income/expense	164	135	402	170	584
EBIT	867	707	913	1,025	1,201
Finance expenses	(131)	(128)	(111)	(122)	(273)
Corporate Tax	(108)	(86)	(80)	(125)	(198)
Minority interests	(102)	(124)	(335)	(100)	(178)
Normalized profit	525	368	387	678	552
Extraordinary items	4	376	438	15	(27)
Net Profit	529	744	825	693	525

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Cash & Equivalent	1,123	1,130	916	833	1,406
Accounts receivable	7,856	8,627	9,078	9,350	9,631
Inventories	7,410	7,244	7,427	7,630	7,838
Other current assets	1,373	1,380	1,399	1,443	1,492
Total current assets	17,763	18,380	18,820	19,256	20,367
Property, Plant & Equipment	18,042	18,589	18,284	18,015	17,778
Other non-current assets	7,623	7,731	7,761	8,009	7,895
Total Assets	43,428	44,701	44,865	45,280	46,040
Bank overdraft & ST debt	5,529	3,668	3,668	3,668	3,668
Account payable	4,647	4,788	4,920	5,055	5,193
Current LT debt	4,652	3,853	3,853	3,853	3,853
Other current liabilities	3,375	3,005	3,158	3,259	3,370
Total current liabilities	18,204	15,313	15,599	15,835	16,084
Long-term liabilities	6,051	7,454	6,093	4,855	3,730
Other non-current liabilities	1,157	1,183	1,218	1,257	1,300
Total Liabilities	25,411	23,950	22,910	21,947	21,114
Paid-up capital	1,592	1,592	1,592	1,592	1,592
Share Premium	3,952	3,952	3,952	3,952	3,952
Retained earnings	10,229	12,066	13,271	14,649	16,242
Others	(776)	(548)	(548)	(548)	(548)
Shareholders' Equity	14,997	17,063	18,267	19,645	21,238
Minority Interests	3,020	3,688	3,688	3,688	3,688
Total Equity	18,017	20,750	21,955	23,333	24,926
Total Liabilities & Equity	43,428	44,701	44,865	45,280	46,040

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (B tm)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Growth (%)					
Sales	-1.26%	2.87%	3.00%	3.00%	3.00%
EBITDA	-9.24%	9.96%	14.72%	5.02%	6.42%
Net Profit	-30.77%	66.22%	-17.12%	14.36%	15.53%
EPS	-30.85%	66.22%	-17.12%	14.36%	15.53%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	22.38%	22.90%	23.30%	23.50%	23.70%
Operating Margin	5.87%	6.16%	6.80%	7.10%	7.40%
EBITDA Margin	12.06%	12.89%	14.36%	14.64%	15.13%
EBIT Margin	7.47%	8.19%	9.15%	9.66%	10.36%
Net Margin	4.03%	6.51%	5.24%	5.81%	6.52%
ROAE	9.50%	14.40%	10.84%	11.68%	12.67%
ROAA	3.91%	6.34%	5.17%	5.87%	6.69%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.98	1.20	1.21	1.22	1.27
Quick Ratio	0.57	0.73	0.73	0.73	0.78
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	1.41	1.15	1.04	0.94	0.85
Net Debt/Equity	0.84	0.67	0.58	0.49	0.39
Net Debt/EBITDA	3.00	2.50	2.00	1.73	1.39
Interest Coverage Ratio	5.61	7.13	8.08	9.66	11.74
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	66.62	70.13	75.00	75.00	75.00
Inventory Days	86.75	80.87	80.00	80.00	80.00
Accounts Payables Days	53.57	52.07	53.00	53.00	53.00
Per Share (Bt)					
Norm EPS (Bt)	1.13	1.23	1.45	1.66	1.92
EPS	1.05	1.75	1.45	1.66	1.92
DPS	0.60	0.84	0.70	0.80	0.92
BV	11.32	13.03	13.79	14.65	15.65
Valuation					
PER (x)	33.66	20.25	24.43	21.36	18.49
PBV (x)	3.14	2.72	2.57	2.42	2.27
EV/EBITDA (x)	14.24	12.72	10.91	10.21	9.36
P/CF (x)	12.86	12.04	13.28	12.78	10.95
Dividend Yield (%)	1.69%	2.37%	1.96%	2.24%	2.59%
Dividend Payout Ratio (%)	57%	48%	50%	50%	50%

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Net profit	1,680	2,792	2,314	2,646	3,057
Depreciation	1,914	2,018	2,305	2,269	2,237
Chg in working capital	(326)	(487)	(363)	(492)	(132)
Other operating activities	1,129	370	0	0	0
CF from Operating	4,396	4,693	4,256	4,423	5,162
Capital expenditure (Capex)	(3,217)	(2,565)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Other investing activities	(67)	954	0	0	0
CF from Investment	(3,284)	(1,611)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Capital Increase	72	63	-1	0	0
Debt financing	465	(1,563)	(1,361)	(1,238)	(1,125)
Dividend payment	(1,329)	(1,143)	(1,108)	(1,268)	(1,464)
Other financing activities	(559)	(509)	0	0	0
CF from Financing	(1,352)	(3,151)	(2,470)	(2,506)	(2,589)
Inc.(Dec.) in cash	(240)	(69)	(214)	(83)	573
Beginning cash	1,379	1,123	1,130	916	833
Ending cash	1,123	1,130	916	833	1,406

Key Assumption

Year End Dec (B tm)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales growth (%)	(1.3%)	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%
Gross margin (%)	22.4%	22.9%	23.3%	23.5%	23.7%
SG&A/Sales	16.5%	16.7%	16.5%	16.4%	16.3%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น 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	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 (Expended)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับภาคคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรับผิดชอบเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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