

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (10/05/2559)
BJC	27/05/2559	1,592.22	35.25	47.54	45.00 ▲	BUY ▲	บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.83% DBS BANK LTD 5.38% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.83% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.13% สำนักงานประกันสังคม 1.10%
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	20.72%	56,125.79	40.50	1.32	27.66%	▲▲▲	

**แผนเพิ่มทุนจะช่วยลดดอกเบี้ย
และช่วยหนุนเติบโตระยะยาว**

**บอร์ดมีมติเพิ่มทุน 2,400 ล้านหุ้น
และกู้ยืมเงินไม่เกิน 1.3 แสนลบ.**

**เกิด Control Dilution และ Price
Dilution 60.1% และ 0.4% ตามลำดับ**

**แม้ช่วงสั้นการเพิ่มทุนจะกดดันราคา
แต่ระยะยาวได้ประโยชน์ แนะนำ ซื้อ**

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

บอร์ดมีมติเพิ่มทุน โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2,400 ล้านหุ้น (พาร์ 1 บาท) เพื่อจัดสรรให้แก่ PP ไม่เกิน 800 ล้านหุ้น (ราคาเสนอขายยังไม่แจ้ง) และให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมไม่เกิน 1,600 ล้านหุ้น ในสัดส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 35 บาท พร้อมออกหุ้นกู้และ/หรือ ขอสินเชื่อ วงเงินรวมกันไม่เกิน 1.3 แสน ลบ. ทั้งนี้แม้ระยะสั้นการเพิ่มทุนจะกดดันราคาแต่จะเป็นประโยชน์ต่อการเติบโตในระยะยาว จึงแนะนำหาโอกาสซื้อลงทุน

- วานนี้บอร์ด BJC มีมติสำคัญดังนี้ 1) ลดทุนจดทะเบียนจาก 2,014,389 ล้านหุ้น (พาร์ 1 บาท) เป็น 1,653,955 ล้านหุ้น ด้วยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ชำระแล้วออก โดยยังมีทุนชำระแล้วที่ 1,592,221 ล้านหุ้น 2) เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,653,955 ล้านหุ้น เป็น 4,053,955 ล้านหุ้น โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2,400 ล้านหุ้น เพื่อจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PP) ไม่เกิน 800 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายตามราคาตลาดในราคาที่ดีที่สุดที่เสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน (ไม่ต่ำกว่าหุ้นละ 35 บาท) และจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) จำนวนไม่เกิน 1,600 ล้านหุ้น ในสัดส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 35 บาท (XR วันที่ 7 มิ.ย. ส่วนจองซื้อและชำระค่าหุ้นวันที่ 13-21 ก.ค. 59) และ 3) ออกหุ้นกู้และ/หรือ ขอสินเชื่อ วงเงินรวมกันไม่เกิน 1.3 แสน ลบ. (ประเภทการกู้, ระยะเวลา, อัตราดอกเบี้ย, สกฤตเงิน และลักษณะเสนอขายจะขึ้นกับภาวะตลาดขณะนั้น) ทั้งนี้วัตถุประสงค์การเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างเงินลงทุนและชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงินที่ใช้ชำระซื้อกิจการกลุ่มบริษัท BIGC
- มติข้างต้นไม่ได้เห็นความคุ้มค่า เพราะช่วงที่ผ่านมาการซื้อหุ้น BIGC จากผู้ถือหุ้นใหญ่และรายย่อย จนทำให้ BJC ถือหุ้น BIGC 97.9384% ของทุนชำระแล้ว ต้องใช้เงินกว่า 2.02 แสน ลบ. อีกทั้งยังต้องซื้อ C-Distribution Asia 856 ลบ. ทำให้มีมูลค่าเงินลงทุนรวมถึง 2.03 แสน ลบ. ซึ่งด้วยฐานะการเงินของ BJC ณ สิ้นปี 2558 ที่มี interest bearing debt to equity 0.72x และมีเงื่อนไขซื้อตกลงหุ้นกับบริษัทที่ 1.75x จึงยากที่จะเลี่ยงการเพิ่มทุน ทั้งนี้ภายใต้สมมติฐานของเราว่า หากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหมด 2,400 ล้านหุ้น โดยขาย PP ที่ราคาเดียวกับผู้ถือหุ้นเดิมที่ 35 บาท จะได้เงินทุน 8.4 หมื่น ลบ. (จะมี Control Dilution และ Price Dilution รวม 60.12% และ 0.43% ตามลำดับ) ซึ่งเมื่อบวกกับ แผนกู้เงินไม่เกิน 1.3 แสน ลบ. จะได้เงินทุนรวม 2.14 แสนลบ. จึงเพียงพอรองรับการซื้อกิจการและมี interest bearing debt to equity รวาม 1.6x ซึ่งทำให้ไม่มีมติเงื่อนไขของหุ้นกู้
- แม้ระยะสั้นราคาหุ้น BJC จะถูกกดดันจากประเด็นเพิ่มทุน และมีความเสี่ยงด้าน Fx หากกู้เงินสกุลต่างประเทศ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่ศักยภาพทำกำไรจะแยกแยะกว่าคาด เพราะธุรกิจ Hypermarket แข่งขันด้านราคารุนแรง และ BJC ยังไม่มีประสบการณ์ทำธุรกิจค้าปลีก แต่เรามองการเข้าซื้อบิ๊กซีจะเป็นประโยชน์ระยะยาวเพราะทำให้มีธุรกิจครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ และคาดจะเกิด Synergy จากมีอำนาจต่อรองที่สูงขึ้นและการบริหารคลังสินค้า อีกทั้งเรามีการปรับประมาณการเพื่อสะท้อนการรวมงบ BIGC โดยคาดกำไรของ BIGC ยังเพียงพอหักล้างต้นทุนการเงินที่ 5% หนุนให้ปี 2559 คาด BJC มีกำไรปกติ 2,960 ล้านบาท โต 51%YoY แต่ในแง่ Norm EPS จะหดตัวลง 39.78%YoY ตามจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นหลังเพิ่มทุน ก่อนที่จะกลับมาโตได้เฉลี่ยปีละ 15.8% ในอีก 5 ปีถัดไป หลังผ่านช่วงศึกษาและปรับธุรกิจได้แล้ว บวกกับ ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2559 (วิธี DCF) อยู่ที่ 45 บาท (ราคาหลัง XR ปรับลงมาเป็น 18.00 บาท ตามจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น) ดังนั้นแนะนำ ซื้อ สำหรับนักลงทุนระยะยาว ขณะที่นักลงทุนระยะสั้นที่ไม่ต้องการเพิ่มทุน แนะนำพิจารณาซื้อลงทุนหลังขึ้น XR แล้ว

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales (BT m)	41,695	42,893	140,727	172,417	177,590
Norm Profit (Bt m)	1,796	1,959	2,960	6,048	7,517
Net Profit (Bt m)	1,680	2,792	2,960	6,048	7,517
EPS (Bt)	1.05	1.75	0.74	1.52	1.88
DPS (Bt)	0.60	0.84	0.36	0.73	0.90
Dividend Yield (%)	1.70	2.38	1.01	2.06	2.56
PER (x)	33.42	20.10	47.54	23.27	18.72
BVS (Bt)	11.32	13.03	26.63	27.42	28.40
PBV (X)	3.12	2.70	1.32	1.29	1.24
ROAE (%)	9.50	14.40	4.66	5.61	6.75

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บจก. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนถือหุ้น

หากใช้สิทธิครบ	ผลกระทบจาก	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	Control Dilution
กรณีที่ 1	การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมสัดส่วน 1:1	1,600.00	50.12%
กรณีที่ 2	การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PP	800.00	33.44%
กรณีที่ 3	รวมผลกระทบจากทั้งสองกรณี	2,400.00	60.12%

หมายเหตุ : จำนวนหุ้นเดิมคิดจากหุ้นที่ชำระแล้วที่ 1592.221 ล้านหุ้น

Source : AECS Research

ผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น

หากใช้สิทธิครบที่ราคา 35 บาท	ผลกระทบจาก	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	ก่อน XR อยู่ที่ 35.25 บาท	Price Dilution (กรณีราคา)
กรณีที่ 1	การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมสัดส่วน 1:1	1,600.00		0.36%
กรณีที่ 2	การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PP	800.00		0.24%
กรณีที่ 3	รวมผลกระทบจากทั้งสองกรณี	2,400.00		0.43%

Source : AECS Research

ผลกระทบต่อราคาหุ้น (บาท) หลังขึ้น XR

ราคาก่อน XR	ราคาหลัง XR
35.00	34.85
35.25	35.10
35.50	35.35
35.75	35.60
36.00	35.85
36.25	36.10
36.50	36.34
36.75	36.59
37.00	36.84
37.25	37.09
37.50	37.34
37.75	37.59
38.00	37.84

ราคาก่อน XR	ราคาหลัง XR
38.25	38.09
38.50	38.34
38.75	38.58
39.00	38.83
39.25	39.08
39.50	39.33
39.75	39.58
40.00	39.83
40.25	40.08
40.50	40.33
40.75	40.58
41.00	40.83
41.25	41.07

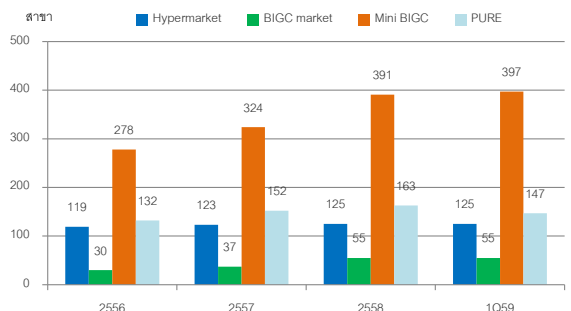
Source : AECS Research

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2559F			2560F		
	ใหม่	เดิม	%Chg	ใหม่	เดิม	%Chg
ยอดขาย	140,727	44,180	218.5%	172,417	45,505	278.9%
Gross Margin	16.8%	23.3%	-27.9%	16.3%	23.5%	-30.5%
SG&A/Sales	17.3%	16.5%	5.0%	17.4%	16.4%	5.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	6,773	500	1253.8%	6,056	455	1231.5%
กำไรสุทธิ	2,960	2,314	27.9%	6,048	2,646	128.6%
EPS (บาท)	0.74	1.45	-49.0%	1.51	1.66	-8.8%

Source : AECS Research

จำนวนสาขาของ BIGC



Source : AECS Research

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

FINANCIAL SUMMARY

INCOME STATEMENT						INCOME QUARTERLY STATEMENT					
Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F	Year End Dec (Bt m)	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
Sales	41,695	42,893	140,727	172,417	177,590	Sales	10,493	10,241	10,388	11,771	14,717
Cost of good sold	(32,363)	(33,071)	(117,071)	(144,275)	(148,603)	Cost of good sold	(7,963)	(7,858)	(8,009)	(9,241)	(11,632)
Gross Profit	9,333	9,822	23,656	28,142	28,987	Gross Profit	2,530	2,383	2,379	2,530	3,085
SG&A	(6,883)	(7,179)	(24,370)	(29,936)	(30,834)	SG&A	(1,827)	(1,811)	(1,867)	(1,674)	(2,467)
Operating profit	2,449	2,642	(714)	(1,794)	(1,847)	Operating profit	704	572	511	855	618
Other income/expense	667	871	12,375	16,410	17,365	Other income/expense	164	135	402	170	584
EBIT	3,116	3,513	11,661	14,616	15,518	EBIT	867	707	913	1,025	1,201
Finance expenses	(556)	(493)	(6,773)	(6,056)	(5,047)	Finance expenses	(131)	(128)	(111)	(122)	(273)
Corporate Tax	(398)	(400)	(978)	(1,712)	(2,094)	Corporate Tax	(108)	(86)	(80)	(125)	(198)
Minority interests	(367)	(661)	(950)	(800)	(860)	Minority interests	(102)	(124)	(335)	(100)	(178)
Normalized profit	1,796	1,959	2,960	6,048	7,517	Normalized profit	525	368	387	678	552
Extraordinary items	(116)	833	0	0	0	Extraordinary items	4	376	438	15	(27)
Net Profit	1,680	2,792	2,960	6,048	7,517	Net Profit	529	744	825	693	525

BALANCE SHEET						KEY FINANCIAL RATIO					
Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F	Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Cash & Equivalent	1,123	1,130	72,724	49,488	29,281	Growth (%)					
Accounts receivable	7,856	8,627	8,795	9,075	9,347	Sales	-1.26%	2.87%	228.09%	22.52%	3.00%
Inventories	7,410	7,244	21,286	24,046	24,767	EBITDA	-9.24%	9.96%	221.01%	17.24%	6.26%
Other current assets	1,373	1,380	8,415	10,380	10,716	Net Profit	-30.77%	66.22%	6.03%	104.33%	24.29%
Total current assets	17,763	18,380	111,220	92,989	74,111	EPS	-30.85%	66.22%	-57.71%	104.33%	24.29%
Property, Plant & Equipment	18,042	18,589	97,495	99,296	100,696	Profitability Ratio (%)					
Other non-current assets	7,623	7,731	137,240	140,098	139,028	Gross Margin	22.38%	22.90%	16.81%	16.32%	16.32%
Total Assets	43,428	44,701	345,955	332,383	313,835	Operating Margin	5.87%	6.16%	-0.51%	-1.04%	-1.04%
Bank overdraft & ST debt	5,529	3,668	3,668	3,668	3,668	EBITDA Margin	12.06%	12.89%	12.62%	12.07%	12.45%
Account payable	4,647	4,788	24,390	28,855	29,721	EBIT Margin	7.47%	8.19%	8.29%	8.48%	8.74%
Current LT debt	4,652	3,853	3,853	3,853	3,853	Net Margin	4.03%	6.51%	2.10%	3.51%	4.23%
Other current liabilities	3,375	3,005	30,601	37,744	38,968	ROAE	9.50%	14.40%	4.66%	5.61%	6.75%
Total current liabilities	18,204	15,313	62,512	74,120	76,210	ROAA	3.91%	6.34%	1.52%	1.78%	2.33%
Long-term liabilities	6,051	7,454	171,031	141,272	116,473	Liquidity Ratio (x)					
Other non-current liabilities	1,157	1,183	6,120	7,549	7,794	Current Ratio	0.98	1.20	1.78	1.25	0.97
Total Liabilities	25,411	23,950	239,663	222,941	200,477	Quick Ratio	0.57	0.73	1.44	0.93	0.65
Paid-up capital	1,592	1,592	3,992	3,992	3,992	Leverage Ratio (x)					
Share Premium	3,952	3,952	85,552	85,552	85,552	Debt/Equity	1.41	1.15	2.25	2.04	1.77
Retained earnings	10,229	12,066	13,608	16,758	20,674	Net Debt/Equity	0.84	0.67	1.00	0.91	0.84
Others	(776)	(548)	(548)	(548)	(548)	Net Debt/EBITDA	3.00	2.50	5.96	4.77	4.28
Shareholders' Equity	14,997	17,063	102,604	105,754	109,670	Interest Coverage Ratio	5.61	7.13	1.72	2.41	3.07
Minority Interests	3,020	3,688	3,688	3,688	3,688	Asset Utilization (Days)					
Total Equity	18,017	20,750	106,292	109,442	113,358	Accounts Receivables Days	66.62	70.13	22.81	19.21	19.21
Total Liabilities & Equity	43,428	44,701	345,955	332,383	313,835	Inventory Days	86.75	80.87	66.36	60.83	60.83

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Net profit	1,680	2,792	2,960	6,048	7,517
Depreciation	1,914	2,018	6,094	6,199	6,600
Chg in working capital	(326)	(487)	26,381	5,174	2,076
Other operating activities	1,129	370	1	0	0
CF from Operating	4,396	4,693	35,436	17,421	16,193
Capital expenditure (Capex)	(3,217)	(2,565)	(210,000)	(8,000)	(8,000)
Other investing activities	(67)	954	0	0	0
CF from Investment	(3,284)	(1,611)	(210,000)	(8,000)	(8,000)
Capital Increase	72	63	83,999	0	0
Debt financing	465	(1,563)	163,577	(29,759)	(24,799)
Dividend payment	(1,329)	(1,143)	(1,418)	(2,898)	(3,601)
Other financing activities	(559)	(509)	0	0	0
CF from Financing	(1,352)	(3,151)	246,158	(32,657)	(28,400)
Inc.(Dec.) in cash	(240)	(69)	71,594	(23,236)	(20,207)
Beginning cash	1,379	1,123	1,130	72,724	49,488
Ending cash	1,123	1,130	72,724	49,488	29,281

Per Share (Bt)					
Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Norm EPS (Bt)	1.13	1.23	0.74	1.51	1.88
EPS	1.05	1.75	0.74	1.51	1.88
DPS	0.60	0.84	0.36	0.73	0.90
BV	11.32	13.03	26.62	27.41	28.39
Valuation					
PER (x)	33.42	20.10	47.54	23.27	18.72
PBV (x)	3.12	2.70	1.32	1.29	1.24
EV/EBITDA (x)	14.16	12.65	13.89	11.53	10.64
P/CF (x)	12.77	11.96	3.97	8.08	8.69
Dividend Yield (%)	1.70%	2.38%	1.01%	2.06%	2.56%
Dividend Payout Ratio (%)	57%	48%	50%	50%	50%

Key Assumption					
Year End Dec (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales growth (%)	(1.3%)	2.9%	228.1%	22.5%	3.0%
Gross margin (%)	22.4%	22.9%	16.8%	16.3%	16.3%
SG&A/Sales	16.5%	16.7%	17.3%	17.4%	17.4%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง 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 : 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)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรับผิดชอบเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับของนโยบายของบริษัท 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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