

Berli Jucker

BJC | Commerce

EARNINGS PREVIEW

เรามีมุมมอง **Positive มากขึ้นต่อ BJC** ทั้งแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q16F (คาดกำไร 479 ล้านบาท) และระยะยาว (ปี 16-17F) ทั้ง upside ที่เกิดจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำเหลือ 3-4% ดีกว่าเราและตลาดคาดไว้ 4.5-5% และการมีกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยนราว 1,000 ล้านบาทหลังค่าเงินยูโรอ่อนค่า จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 16-17F ขึ้นจากเดิม +64%/+18% เป็น 3,347 ล้านบาท (+20%y-y) และ 6,953 ล้านบาท (+108%y-y) ตามลำดับ ทำให้ผลการดำเนินงานปี 17F จะฟื้นตัวโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "BUY" และเลือก BJC เป็นอีกหุ้น Top pick กลุ่มพาณิชย์สำหรับปี 17F คู่กับ ROBINS (TP72)

NP2Q16F ที่ 479 ลบ. (-36%y-y,-11%q-q) แต่ดีกว่าคาดเดิม

กำไรปกติ 2Q16F จะโตเป็น 754 ล้านบาท (+105%y-y, +33%q-q) ดีกว่าคาดเดิมมาก เพราะกำไรของ BIGC และรายจ่ายทางการเงิน

CNS คาด 15 ส.ค.16 BJC จะประกาศกำไรสุทธิ 2Q16F ที่ 479 ล้านบาท(-36%y-y,-11%q-q) เพราะจะมีบันทึกขาดทุนจากการทำ Hedging ค่าเงิน -275 ล้านบาท ดังนั้น หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะสูงถึง 754 ล้านบาท(+105%y-y, +33%q-q) ดีกว่าคาดเดิมที่ 270 ล้านบาทมาก เพราะ i) เราคาดกำไรสุทธิ 2Q16F ของ BIGC ดีขึ้นจากก่อนหน้านี้ +13% เป็น 2,012 ล้านบาท (+2%y-y,+34%q-q) หลัง BIGC เปลี่ยนกลยุทธ์ไม่ขายสินค้าที่มี GPM ตีตลาด ผลักดัน Net profit margin จะปรับขึ้นเป็น 6.9% (+42bps y-y, +175bps q-q) และ ii) รายจ่ายทางการเงินที่ต่ำกว่าคาดเดิม หลัง BJC แยกอัตราดอกเบี้ย (รวม M&A) เหลือเพียง 3-4%/ปี (เดิมเราคาด 4.6%) ทำให้ภาพรวม 2Q16F เราคาด BJC จะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก BIGC (BJC ถือหุ้น 98%) หลังหักรายจ่ายทางการเงินที่เกิดจากดีล (หลัง Tax) สุทธิราว 300 ล้านบาท

หากกำไรสุทธิ 2Q16F เป็นไปตามเราคาด จะทำให้ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H16F อยู่ที่ 1,020 ล้านบาท (-20%y-y) เราจึงคาดเงินปันจ่ายงวดนี้ที่ 0.13 บาท/หุ้น (yield-0.3%)

Key numbers : รายได้และกำไรปกติโตทั้ง y-y, q-q เกิดจากการรวมกิจการBIGC

ยอดขายอยู่ที่ 39,698 ล้านบาท โตแรง +288%y-y, +170%q-q เกิดจากการรับรู้รายได้ BIGC เต็มไตรมาส หากไม่รวม BIGC ยอดขายเฉพาะกลุ่ม BJC เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย +2%y-y แต่ -6%q-q ตามผลกระทบด้านฤดูกาล โดยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (+10%y-y, แต่ -4%q-q) ยังคง key catalyst ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสินค้าเวชภัณฑ์+เทคนิค flat y-y

GPM อยู่ที่ 17.0% ลดลงจาก 23.3% ใน 2Q15 และ 21.0% ใน 1Q16 เกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ BIGC ซึ่งปกติมี GPM ค่อนข้างต่ำ 14.9% ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะธุรกิจเดิมของ BJC แล้ว GPM ก็ลดลงเล็กน้อย เพราะต้นทุนเยื่อกระดาษและน้ำมันปาล์มสูงขึ้น

Norm profit margin สร้างฐานใหม่เหลือ 1.9% จาก 3.6% ใน 2Q15 และ 3.9% ใน 4Q15

ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว...ปรับกำไรสุทธิปี16-17F ขึ้นเดิม +64%/+18%ตามลำดับ

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H16F โดยเฉพาะ 3Q16F ซึ่งจะเป็นช่วงของการทยอยคืนหนี้เงินกู้สกุลยูโร (Bridge loan 3,200 ล้านบาท) ปัจจุบัน BJC ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงค่าเงินไว้เกือบทั้งหมดแล้วและมีกำไรจากการอัตราแลกเปลี่ยน (unrealized gain) ราว 1,000 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้ทันทีเมื่อคืนหนี้ ในขณะเดียวกัน ด้วยอานิสงส์จากต้นทุนดอกเบี้ยของเงินกู้ refinance ที่เบื้องต้น BJC จะยังต่ำที่ 3-4% ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาดไว้เดิม 4.5-5% ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 16-17F ขึ้นจากเดิม +64%/+18% เป็น 3,347 ล้านบาท (+20%y-y) และ 6,953 ล้านบาท(+108%y-y) ตามลำดับ

ปรับคำแนะนำเป็น"BUY" โดยมี TP ปี 17F ที่ 55.0 บาทและเลือกเป็น Top pick

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "BUY" และเลือก BJC เป็นอีกหุ้น Top pick กลุ่มพาณิชย์สำหรับปี 17F คู่กับ ROBINS (TP72) ด้วย Investment Theme หลักคือ Turnaround โดยเราคาดผลการดำเนินงานปี 17F จะฟื้นตัวโดดเด่นที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ (vs กลุ่มพาณิชย์ +23%)

Investment Research and Investor Services

1 August 2016

Rating	BUY
From REDUCE	
TP 17F(DCF,wacc 7.2%)	THB 55.0
From TP16F31(wacc7.7%)	
Closing price	THB 45.75
Upside/Downside	+20%

IRIS analyst

Nuttapon Kumnounphon

Analyst Registration No. 19730

Nuttapon.kumnounphon@th.nomura.com

026385777, 022876777

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue (mn)	42,893	134,267	168,737	176,680
EBITDA (mn)	4,784	4,912	5,640	6,307
Norm. Profit(mn)	1,959	2,347	6,953	8,102
Net Profit (mn)	2,792	3,347	6,953	8,102
EPS (THB)	1.75	0.84	1.75	2.03
EPS Growth (%)	66.23	(52.09)	107.75	16.51
PER (x)	26.09	54.46	26.22	22.50
BV/share	10.72	25.67	26.46	27.37
P/BV (x)	4.27	1.78	1.73	1.67
EV/EBITDA (x)	18.12	70.56	61.04	54.05
DPS (THB)	0.84	0.46	0.96	1.12
Dividend yield (%)	1.84	1.01	2.10	2.44
ROE (%)	17.30	5.61	6.70	7.55
Int. bearing D/E (x)	0.72	1.58	1.53	1.48

Source : CNS estimate

	2QFY15	1QFY16	2QFY16F	%y-y	%Q-Q
	actual	actual	est.		
Sale	10,241	14,717	39,698	287.6%	169.7%
Gross profit	2,383	3,085	6,793	185.1%	120.2%
% GPM	23.3%	21.0%	17.1%		
EBITDA	1,086	1,290	412	-62.1%	-68.1%
% EBITDA margin	10.6%	8.8%	1.0%		
Norm. profit	368	568	754	104.6%	32.7%
% Norm. margin	3.6%	3.9%	1.9%		
Net profit	744	541	479	-35.7%	-11.5%
Extra items	376	(27)	(275)		

Source : CNS estimate

Exhibit 1: Earning preview 2Q16F and FY2016F

(THBmn)												
Fiscal Year - end Dec	2QFY15	1QFY16	2QFY16F	%y-y	%q-q	1H15	1H16F	%y-y	2015	2016F	%y-y	%of FY16F
Sales & Services	10,241	14,717	39,698	287.6	169.7	20,733.9	54,414	162.4	42,893	134,267	213.0	40.5%
Gross Profit	2,383	3,085	6,793	185.1	120.2	4,913.3	9,878	101.0	9,822	23,670	141.0	41.7%
EBITDA	1,086	1,290	412	(62.1)	(68.1)	2,293.7	1,701	(25.8)	4,784	4,912	2.7	34.6%
Interest Expense	(128)	(273)	(1,706)	n.m.	n.m.	(259.8)	(1,980)	n.m.	(493)	(7,594)	n.m.	26.1%
Corporate Tax	(86)	(198)	(423)	n.m.	n.m.	(194.8)	(621)	n.m.	(400)	(581)	n.m.	106.8%
Forex Gain (Loss)	33	(27)	(275)	n.m.	n.m.	36.7	(302)	n.m.	116	1,000	761.1	-30.2%
Other Extraordinary Items	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0	0	n.m.	717	0	n.m.	#DIV/0!
Minority interest	(124)	(178)	(623)	n.m.	n.m.	(226.0)	(801)	n.m.	(661)	(945)	n.m.	84.8%
Net profit (Loss)	744	541	479	(35.7)	(11.5)	1,273.5	1,020	(19.9)	2,792	3,347	19.9	30.5%
Normalized Net Profit (Loss)	368	568	754	104.6	32.7	893.8	1,322	47.9	1,959	2,347	19.8	56.3%
Reported EPS (THB)	0.47	0.34	0.30	(35.7)	(11.5)	0.8	0.64	(20.0)	1.72	0.84	(51.2)	76.2%
Gross Margin (%)	23.3	21.0	17.1			23.7	18.2		22.9	17.6		
EBITDA Margin (%)	10.6	8.8	1.0			11.1	3.1		11.2	3.7		
Net Margin (%)	7.3	3.7	1.2			6.1	1.9		6.5	2.5		
Current Ratio (x)	0.9	0.2	0.2			0.9	1.2		1.2	0.1		
Interest Coverage (x)	4.5	2.3	(0.2)			4.9	0.2		5.4	(0.1)		
Debt to Equity (x)	0.82	4.03	7.06			0.8	7.1		0.7	1.6		
BV (THB)	12.0	25.3	21.9			12.0	21.9		12.4	26.8		
ROE (%)	15.5	5.4	5.5			13.3	5.8		17.2	19.4		

Source: BJC, CNS

Exhibit 2. New assumption and forecast-tentatively

Assumption Factor	2014	2015			2016F			2017F		
			OLD	New	%Chg	OLD	New	%Chg		
Sale (THBmn)	43,423	42,893	140,246	134,267	-4%	177,903	168,737	-5%		
%y-y		-1.2%		213.0%			25.7%			
- Packaging	18,074	17,692	20,738	20,738	0%	22,001	22,001	0%		
- Consumer	16,285	15,849	16,429	16,429	0%	17,092	17,092	0%		
- BIGC	-	-	93,130	87,151	-6%	128,038	118,872	-7%		
- Healthcare	7,750	7,204	7,334	7,334	0%	7,824	7,824	0%		
- others	1,314	2,580	2,615	2,615	0%	2,949	2,949	0%		
Gross Margin (%)	22.50%	22.9%	17.5%	17.6%	0.13%	17.1%	17.5%	0.44%		
SG&A to Sales (%)	17.6%	16.7%	17.7%	18.0%	0.29%	17.66%	18.18%	0.52%		
Interest expense (THBmn)	556	493	8,622	7,594	-12%	7,604	5,946	-22%		
Minority interest to EBT (%)	18%	25%	21%	29%	7.64%	9%	10%	0.71%		
Normalise Profit	1,668	1,959	2,042	2,347	15%	5,868	6,953	18%		
Net Profit	1,680	2,792	2,042	3,347	64%	5,868	6,953	18%		
%y-y		66.2%		19.9%			107.8%			
EPS (THB)	1.05	1.75	0.51	0.84	64%	1.47	1.75	18%		
Target price (THB)			31				55.0			

Source: CNS

Exhibit 3. Deleveraging plan



Source: CNS

Exhibit 4. Synergies with BJC and TCC Group



Source: CNS

Exhibit 5. BJC's valuations vs. peers

	Net profit (THBmn)			NP Growth (%)			PER(X)		PEG(X)		PBV(X)		DiY (%)		TP17F (THB)	Mkt price (THB)	% Upside /downside	Rating
	FY15	FY16F	FY17F	FY15	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F				
COMM	35,283	40,836	50,265	18%	16%	23%	33.7	26.5	2.14	1.15	7.1	6.7	1.7%	2.2%				NEUTRAL
-Staple	28,750	32,658	40,833	20%	14%	25%												
BIGC	6,898	7,666	8,531	-5%	11%	11%	22.2	19.9	1.99	1.77	9.3	10.3	1.4%	1.5%	215	206.0	4%	NEUTRAL
BJC	2,792	3,347	6,953	66%	20%	108%	54.5	26.2	2.74	0.24	1.8	1.7	1.0%	2.1%	55.0	45.75	20%	BUY
CPALL	13,682	16,587	19,258	34%	21%	16%	28.0	24.1	1.32	1.50	12.4	10.7	2.1%	2.5%	58	51.75	12%	NEUTRAL
MAKRO	5,378	5,058	6,090	9%	-6%	20%	31.8	26.4	-5.33	1.29	10.6	9.3	2.5%	3.0%	36	33.50	7%	NEUTRAL
-Discretionary	6,532	8,178	9,432	10%	25%	15%												
GLOBAL	881	1,443	1,524	25%	64%	6%	39.3	37.2	0.62	6.60	3.5	3.3	0.8%	1.1%	15.6	15.50	1%	BUY
HMPRO	3,499	4,086	4,813	6%	17%	18%	32.5	27.6	1.94	1.55	7.4	6.8	2.2%	2.5%	10.3	10.10	2%	NEUTRAL
ROBINS	2,153	2,649	3,094	12%	23%	17%	27.7	23.7	1.20	1.41	4.9	4.5	2.0%	2.3%	72	66.00	9%	NEUTRAL

Source: CNS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิดหรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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 18 เมษายน 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

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

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

ADVANC	AMANAHAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	BTS	CFRESH	CIMBT
CNS	CSL	DCC	DRT	DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC
IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MBKET	MFC
MINT	MTI	NKI	PPS	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SINGER	SIS	SNC	SNP
SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG
TSTH												

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

AAV	ABC	ACAP	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	ANAN	AP	APCS	APURE	ARROW
AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK	BWG	CEN
CENDEL	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	MFEC
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	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	SEAOL	SE-ED	SENA	SFP	SIM	SITHAI	SLP
SMK	SMPC	SMT	SPA	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC	SST	STANLY
STEC	STPI	SUC	SUPER	SUTHA	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T	TAE	TASCO	TBSP	TCC
TCMC	TFD	TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	TICON	TIW	TK	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC	TPCH	TPCORP	TIPL	TSR	TSTE	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	BEAUTY	BFIT	BH
BKD	BLAND	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSC	CSR	CSS	EFORL	EPCO
ESTAR	FE	FER	FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	IEC	IFS	ILINK	INET	J
JMT	JUTHA	K	KASET	KBS	KCAR	KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBAX	MBK	MEGA	MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NNCL	NPP	OCC
OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J
SGP	SIAM	SKR	SMG	SMIT	SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF
TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPA	TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD
TVO	TVT	U	UKEM	UNIQ	UWC	VIBHA	VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE	

Level 1 : มีนโยบาย (Committed)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	CBG	CCET
CCN	CGD	CMR	CPH	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
NWR	OHTL	PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	RAM	RICH	RS	SANKO
SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFSCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPG	SPVI
STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH	TKS	TNH
TNPC	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM	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 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันคอร์รัปชันที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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