

EARNINGS RESULT

เรามีมุมมอง **NEUTRAL** ต่อตัวเลขกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 447 ล้านบาท(-40%y-y, -17%q-q) ต่ำกว่าเราคาดเล็กน้อย -7% เพราะมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าคาด ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 747 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดด +103%y-y , +32%q-q เกิดจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจค้าปลีก BIGC เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อโมเมนต์กำไรสุทธิ 2H16F ที่ดีกว่า 1H16 โดย 3Q16F คาดจะมีรับรู้นั้นที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการคืนหนี้ยุโรป ส่วน 4Q16F รับรู้ผลบวกจาก High season และภาระดอกเบี้ยที่ลดลงเต็มไตรมาส ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 16-17F โตโดดเด่น +20%y-y/+108%y-y ตามลำดับ เรายังคงชอบ BJC และเลือก Top pick กลุ่มพาณิชย์กับ ROBINS (TP72) ด้วย Investment Theme หลักคือ Highest growth กำไรสุทธิ 17F จะโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม (vs กลุ่มพาณิชย์ +23%) คงคำแนะนำ "BUY"

กำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 447 ลบ. (-40%y-y, -17%q-q)

NP2Q16 ต่ำกว่าคาด -7% เพราะ FX loss... แต่กำไรปกติโตก้าวกระโดดตามเราคาด BJC รายงานกำไรสุทธิ 447 ล้านบาท (-40%y-y , -17%q-q) ต่ำกว่าเราคาดเล็กน้อย -7% (แต่ดีกว่า BB consensus คาด +6%) เพราะมีบันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาป้องกันค่าเงิน -299 ล้านบาท สูงกว่าเราคาดที่ -275 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะสูงถึง 747 ล้านบาท(+103%y-y, +32%q-q) ใกล้เคียงกับเราคาดไว้ ตามผลการดำเนินงานที่ยังเติบโตโดดเด่นของ i) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (11%ของยอดขาย) มีกำไรสุทธิราว 537 ล้านบาท (+36%y-y,+12%q-q) และ ii) ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่อย่าง BIGC (75%ของยอดขาย) ที่ถูกรับรู้กำไรเต็มงวดเป็น 1,838 ล้านบาทจาก 119 ล้านบาทใน 1Q16 ขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย (รวม M&A) เฉลี่ยที่ต่ำเฉลี่ย 3-4%/ปี เบื้องต้น เราประเมิน BJC รับส่วนแบ่งกำไรจาก BIGC (BJC ถือหุ้น 98%) หลังหักรายจ่ายทางการเงินที่เกิดจากคิล (หลัง Tax) สุทธิราว 100 ล้านบาท

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 988 ล้านบาท (-22%y-y) จึงแจ้งจ่ายเงินปันจ่ายงวดนี้ที่ 0.12 บาท/หุ้น (yield~0.3%) ซึ่งจะขึ้น XD วันที่ 26 ส.ค.16 และจ่ายจริงวันที่ 13 ก.ย.16

Key numbers: กำไรปกติโตแรง เกิดจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์+การรวมกิจการBIGC

ยอดขายอยู่ที่ 40,487 ล้านบาท โตแรง +295%y-y, +175%q-q เกิดจากการรับรู้รายได้ BIGC เต็มไตรมาส หากไม่รวม BIGC ยอดขายเฉพาะกลุ่ม BJC โตเล็กน้อย +1%y-y แต่ -7%q-q ตามผลกระทบด้านฤดูกาล โดย Catalyst อยู่ที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (+8%y-y, แต่ -6%q-q) และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค(+6%y-y, แต่ -2%q-q) เว้นธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิคที่ยอดขาย -3% y-y, -9%q-q GPM อยู่ที่ 16.4% ลดลงจาก 23.3% ใน 2Q15 และ 21.0% ใน 1Q16 เกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ BIGC ซึ่งมี GPM ค่อนข้างต่ำ 14.4%

Norm profit margin สร้างฐานใหม่เหลือ 1.8% จาก 3.6% ใน 2Q15 และ 3.9% ใน 1Q16

ฐานะการเงินแย่งชั่วคราว โดย IBD/Equity อยู่ที่ 8.7 เท่า เกิดจากทำ tender offer หุ้น BIGC

Momentum ครั้งหลังดีต่อเนื่อง คงประมาณการกำไรสุทธิ FY16 – 17F

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไร 2H16F โดยเฉพาะ 3Q16F คาดจะมีรับรู้นั้นที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการเตรียมคืนหนี้ยุโรป(Bridge loan 3,164 ล้านยูโร ปัจจุบัน ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงค่าเงินไว้เกือบทั้งหมดแล้ว) โดยผ่านการเพิ่มทุน 80,000 ล้านบาทช่วงต้น 3Q16 และการเตรียมออก Bond จำนวน 50,000 ล้านบาทในเดือนก.ย.16 ส่วน 4Q16F รับรู้ผลบวกจาก High season และภาระดอกเบี้ยที่ลดลงเต็มไตรมาส ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 16-17F ที่ 3,347 ล้านบาท (+20%y-y) และ 6,953 ล้านบาท(+108%y-y) ตามลำดับ

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

เรายังคงคำแนะนำ "BUY" และเลือก BJC เป็นอีกหุ้น Top pick กลุ่มพาณิชย์สำหรับปี 17F คู่กับ ROBINS (TP72) ด้วย Investment Theme หลักคือ Highest growth กำไรสุทธิ 17F จะโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มที่ +108%y-y (vs กลุ่มพาณิชย์ +23%)

Investment Research and Investor Services

16 August 2016

Rating	BUY
Maintained	
TP 17F (DCF, wacc 7.2%)	THB 55.00
Maintained	
Closing price	THB 45.25
Upside/Downside	+22%

IRIS analyst

Nuttapon Kumnoonphon

Analyst Registration No. 19730

Nuttapon.kumnoonphon@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

	2QFY16 Actual	2QFY16F CNS estimates	Actual vs %diff
Sale	40,487	39,698	2.0%
Gross profit	6,651	6,793	-2.1%
% GPM	16.4%	17.1%	
EBITDA	1,345	1,386	-2.9%
% EBITDA margin	3.3%	3.5%	
Norm. profit	747	754	-0.9%
% Norm. margin	1.8%	1.9%	
Net profit	447	479	-6.6%
Extra items	(299)	(275)	

Source : CNS estimate

Exhibit 1. Earnings Review for 2QFY16 and FY16F

(THBmn)												
Fiscal Year - end Dec	2QFY15	1QFY16	2QFY16	%y-y	%q-q	1H15	1H16	%y-y	2015	2016F	%y-y	% of FY16F
Sales & Services	10,241	14,717	40,487	295.4	175.1	20,733.9	55,204	166.2	42,893	134,267	213.0	41.1%
Gross Profit	2,383	3,085	6,651	179.1	115.6	4,913.3	9,736	98.2	9,822	23,670	141.0	41.1%
EBITDA	1,086	1,290	1,345	23.8	4.3	2,293.7	2,635	14.9	4,784	4,912	2.7	53.6%
Interest Expense	(128)	(273)	(2,003)	n.m.	n.m.	(259.8)	(2,276)	n.m.	(493)	(7,594)	n.m.	30.0%
Corporate Tax	(86)	(198)	(365)	n.m.	n.m.	(194.8)	(563)	n.m.	(400)	(581)	n.m.	96.9%
Forex Gain (Loss)	33	(27)	(299)	n.m.	n.m.	36.7	(327)	n.m.	116	1,000	761.1	-32.7%
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)	(506)	n.m.	n.m.	(226.0)	(684)	n.m.	(661)	(945)	n.m.	72.3%
Net profit (Loss)	744	541	447	(39.9)	(17.3)	1,273.5	988	(22.4)	2,792	3,347	19.9	29.5%
Normalized Net Profit (Loss)	368	568	747	102.7	31.5	893.8	1,315	47.1	1,959	2,347	19.8	56.0%
Reported EPS (THB)	0.47	0.34	0.28	(39.9)	(17.3)	0.8	0.62	(22.4)	1.72	0.84	(51.2)	73.9%
Gross Margin (%)	23.3	21.0	16.4			23.7	17.6		22.9	17.6		
EBITDA Margin (%)	10.6	8.8	3.3			11.1	4.8		11.2	3.7		
Net Margin (%)	7.3	3.7	1.1			6.1	1.8		6.5	2.5		
Current Ratio (x)	0.9	0.2	0.1			0.9	1.2		1.2	0.1		
Interest Coverage (x)	4.5	2.3	(0.1)			4.9	0.2		5.4	(0.1)		
Debt to Equity (x)	0.82	4.03	8.69			0.8	8.7		0.7	1.6		
BV (THB)	12.0	25.3	17.2			12.0	17.2		12.4	26.8		
ROE (%)	15.5	5.4	6.5			13.3	7.2		17.2	19.4		

Source: BJC, CNS

Exhibit 2. Peer comparison

	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	50,377	18%	16%	23%	34.4	27.0	2.19	1.16	7.6	7.1	1.6%	2.1%				NEUTRAL
BIGC	6,898	7,666	8,531	-5%	11%	11%	23.4	21.0	2.10	1.86	9.8	10.9	1.3%	1.4%	215	217.0	-1%	NEUTRAL
BJC	2,792	3,347	6,953	66%	20%	108%	53.9	25.9	2.71	0.24	1.8	1.7	1.0%	2.1%	55.0	45.25	22%	BUY
CPALL	13,682	16,587	19,370	34%	21%	17%	32.1	27.5	1.51	1.64	14.2	12.3	1.9%	2.2%	58	59.25	-2%	NEUTRAL
GLOBAL	881	1,443	1,524	25%	64%	6%	36.0	34.1	0.56	6.04	3.2	3.0	0.8%	1.2%	15.6	14.20	10%	NEUTRAL
HMPRO	3,499	4,086	4,813	6%	17%	18%	34.1	29.0	2.03	1.63	7.8	7.1	2.1%	2.4%	10.3	10.60	-3%	NEUTRAL
MAKRO	5,378	5,058	6,090	9%	-6%	20%	34.6	28.8	-5.81	1.41	11.5	10.2	2.3%	2.8%	36	36.50	-1%	NEUTRAL
ROBNS	2,153	2,649	3,094	12%	23%	17%	26.9	23.1	1.17	1.37	4.8	4.3	2.0%	2.4%	72	64.25	12%	NEUTRAL

Source : CNS

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") 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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 2 สิงหาคม 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

AGE	AH	AJ	AKP	ALUCON	AMATA	ANAN	AS	ASIA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU
BAY	BBL	BCP	BFIT	BIGC	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BWG	CFRESH	CHG
CHO	CHOW	CI	CIMBT	CK	CM	CPN	DCC	DELTA	DRT	DTC	EASON	EASTW
ECF	EGCO	FE	FORTH	FPI	GBX	GC	GFPT	GOLD	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC
IHL	INTUCH	IVL	JMART	KASET	KCE	KKP	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHBANK	LIT
LOXLEY	LPN	MACO	MAJOR	MBK	MEGA	MINT	MK	MODERN	MONO	MPIC	NBC	NCH
NINE	NPP	NTV	OCC	OGC	OISHI	PB	PE	PG	PM	PPP	PPS	PR
PRANDA	PS	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	QH	QTC	RATCH	RCL	RICH
RS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCG	SCP	SE-ED	SENA	SFP	SIS	SNC
SNP	SPALI	SPC	SPI	SSSC	STEC	STPI	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	TAE	TBSP
TCAP	TF	TFD	THANI	THCOM	THIP	TIP	TISCO	TK	TKT	TMD	TMILL	TNDT
TNL	TPC	TPCORP	TRU	TSR	TTI	TTW	TU	TVD	TVO	TWP	TYCN	UAC
UPOIC	UV	WIN										

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

2s	AAV	ABC	ADVANC	AF	AHC	AI	AIE	AIRA	AKR	AMANAH	AMARIN	AP
APCO	APCS	APURE	AQUA	ARIP	ASIMAR	ASK	BAT-3K	BCH	BDMS	BGT	BH	BJC
BKD	BOL	BROCK	BSBM	BTNC	BUI	CEN	CENTEL	CHUO	CIG	CKP	CMR	CNT
COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CRANE	CSC	CSL	CSP	CSR	CSS	CWT	DCON
DEMCO	DTAC	EA	EARTH	ECL	EE	EIC	ERW	ESSO	FANCY	FOCUS	FSMART	FSS
FVC	GCAP	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GLOW	GRAMMY	GYT	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO
ICHI	IEC	IFEC	IFS	INET	INOX	IRCP	IRPC	IT	ITD	JAS	JMT	JSP
JUBILE	JUTHA	KBANK	KBS	KC	KCAR	KGI	KKC	KTIS	KWC	LEE	LH	LRH
LST	M	MAKRO	MANRIN	MATCH	MBAX	MBKET	M-CHAI	MCOT	MCS	MFEC	MOONG	MPG
MTI	NC	NKI	NOBLE	NSI	NWR	NYT	OCEAN	OTO	PAP	PATO	PCA	PDG
PDI	PERM	PF	PHOL	PJW	PL	PLAT	PLE	POST	PPM	PRAKIT	PREB	PRG
PRIN	PTG	Q-CON	QLT	RCI	ROBINS	ROJNA	RPC	RWI	S	SALEE	SAMART	SAMCO
SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SCC	SCCC	SEAFCO	SIM	SIMAT	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR
SMART	SMIT	SMK	SMM	SMPC	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPPT	SSF	SSI	SST
STA	STAR	SUC	SVI	SWC	SYNEX	SYNTEC	TAKUNI	TASCO	TCC	TCJ	TCMC	TEAM
TFI	TGCI	THAI	THANA	THE	THRE	THREL	TIC	TICON	TIPCO	TKS	TLUXE	TMB
TMC	TMI	TMT	TNITY	TNPC	TOG	TOP	TOPP	TPP	TRC	TRITN	TRT	TRUE
TSI	TSTE	TTA	TTCL	TVI	UBIS	UMI	UOBKH	UP	UPF	UT	VARO	VIBHA
VIH	VNT	VTE	WACOAL	WAVE	WHA	WIJK	WINNER	WORK	XO	YUASA	ZMICO	

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

ABICO	ACAP	AEC	AIT	AJD	AMC	AQ	ARROW	AUCT	BA	BEAUTY	BEC	CBG
CCET	CCP	CGD	CGH	CHARAN	CMO	CNS	CTW	DCORP	DNA	DRACO	DSGT	EFORL
EMC	EPCO	ESTAR	FER	FIRE	FNS	GEL	GLAND	GRAND	GREEN	GSTEL	ILINK	JCT
JTS	KCM	KWG	LALIN	LDC	MALEE	MATI	MC	MDX	MFC	MSC	MTLS	NCL
NNCL	NOK	NUSA	PAF	PCSGH	PK	PLANB	POLAR	PRECHA	PRINC	RAM	RICHY	RML
S11	SAFARI	SAM	SAPPE	SCN	SEAOIL	SF	SGF	SGP	SPACK	SPVI	SRICHA	SSC
T	TC	TCCC	TPA	TPAC	TPIPL	TPOLY	TRUBB	TSE	U	UEC	UKEM	UMS
UNIQU	UREKA	UTP	UVAN	UWC	WG							

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้เปิดเผย โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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