

BerliJucker

BJC | Commerce

EARNINGS RESULT

เราคาดการณ์ราคาหุ้น BJC ในวันนี้มีโอกาสถูก sell on fact โดยแม้กำไรสุทธิ 3Q16 จะดีกว่าราคา +26% แต่เกิด FX gain ดังนั้น หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติถือว่าใกล้เคียงราคา แต่จะต่ำกว่าตลาดคาด -48% อย่างไรก็ดี เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติ 4Q16F (+18%y-y,+79%q-q) และปี 17F (+196%y-y) โดยแม้แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 16F ของ BIGC มีโอกาสเกิด downside จาก SSSG และสัดส่วนรายได้อื่น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ราคาไม่กระทบต่อประมาณการกำไรปกติปี 16F ของ BJC อย่างมีนัยสำคัญ เพราะจะถูกชดเชยด้วยทิศทางผลการดำเนินงานของธุรกิจเดิมของ BJC ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มบรรจุภัณฑ์และ upside จากรายจ่ายทางการเงินปี 16F ที่ต่ำกว่าราคาไว้ ทั้งนี้ เรายังคงชอบ BJC และเลือก Top pick กลุ่มพาณิชย์คู่กับ ROBINS (TP72) ด้วย Theme หลักคือ Highest growth กำไรสุทธิ 17F จะโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม (vs กลุ่มพาณิชย์ +23%) แต่ด้วย upside gain ที่เหลือ 4% จึงแนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

NP3Q16ทำNew highที่1,800 ลบ.(+118%y-y,+302%q-q)

กำไรสุทธิดีกว่าราคา +26% เพราะ FX gain...แต่กำไรปกติอ่อนตัว q-q ใกล้เคียงกับ BJC รายงานกำไรสุทธิ 1,800 ล้านบาท (+118%y-y , +302%q-q) ดีกว่าราคา +26% เพราะมีบันทึกกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง +1,354 ล้านบาท สูงกว่าราคาที่คาดไว้ +1,000 ล้านบาทและ 2Q16 ที่มีบันทึกขาดทุนจาก FX รวบรวม -299 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ 3Q16 อยู่ที่ 446 ล้านบาท (+15%y-y,-40%q-q) ใกล้เคียงกับราคาไว้ โดยการเติบโต y-y เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่โตดีขึ้นในทั้ง 3 ธุรกิจเดิมของBJC (ธุรกิจบรรจุภัณฑ์,ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค) –ตามตาราง 4 ขณะที่เทียบ q-q กำไรสุทธิโดยรวมแยลง เพราะ i) กำไรสุทธิจาก BIGC (BJC ถือหุ้น 98%) ลดลง -19%q-q เกิดจากการปรับกลยุทธ์การขายใหม่เน้น quality of sale ทำให้ SSSG 3Q16 ลงแรง -22.6% (vs 2Q16 ที่ -4%) และสัดส่วนรายได้การขายโฆษณาในสาขาอ่อนตัวเหลือ 3.0%รายได้ (vs 2Q16 ที่ 3.4%) ด้วย ทั้งนี้ ผลสืบเนื่องจากการมีภาระทางการเงินจากการเพิ่มทุน+Refinance ในระหว่างไตรมาส ก็ทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินยังทรงตัวสูงที่ 1,750 ล้านบาท (-13%q-q) เบื้องต้นเราจึงประเมิน ส่วนแบ่งกำไรจาก BIGC ใน 3Q16 จึงไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากดีลซื้อ BIGC ได้และ ii) อัตราภาษีจ่ายที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ -24% ของกำไรก่อนภาษี (รวม FX gain)

Key numbers: กำไรปกติ y-y โตดีเพราะ 3 ธุรกิจเดิม แต่ q-q ลง เพราะ BIGC

ยอดขายอยู่ที่ 33,481 ล้านบาท โตแรง +222%y-y แต่ลง -17%q-q ผันผวนตามการรับรู้รายได้ BIGC ทั้งนี้ หากไม่รวม BIGC ยอดขายเฉพาะกลุ่ม BJC โต +4%y-y และ +5%q-q โดย Catalyst อยู่ที่กลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (+9%y-y, +4%q-q) และธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค (+12%y-y, +20%q-q) ในขณะที่ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคเติบโตเล็กน้อย +1%y-y แต่ -1%q-q GPM อยู่ที่ 19.8% ลดลงจาก 22.9% ใน 3Q15 เกิดจากการรวมผลการดำเนินงานของ BIGC ซึ่งมี GPM ค่อนข้างต่ำ 17.8% แต่ GPM ของ BIGC ที่ดีขึ้น +339bps q-q ก็ส่งผลให้ GPM ของ BJC ดีขึ้น+332bps q-q

ฐานะการเงินดีขึ้นมาก โดย IBD/Equity ปรับลงเหลือ 1.4 เท่าจาก 8.7 เท่าใน 2Q16

คงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตกำไรปกติใน 4Q16F และปี 17F

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไร 4Q16F และปี 17F ทั้งนี้ แม้แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 16F ของ BIGC มีโอกาสเกิด downside จาก SSSG และสัดส่วนรายได้อื่น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ราคาไม่กระทบต่อประมาณการกำไรปกติปี 16F อย่างมีนัยสำคัญ เพราะจะถูกชดเชยด้วยทิศทางผลการดำเนินงานของธุรกิจเดิมของ BJC ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มบรรจุภัณฑ์และ upside จากรายจ่ายทางการเงินปี 16F ที่ต่ำกว่าราคาไว้ ทั้งนี้ เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติ 4Q16F ที่ 800 ล้านบาท (+18%y-y,+79%q-q) และเบื้องต้น คงกำไรปกติปี 17F ที่ 6,953 ล้านบาท (+196%y-y)

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

เราแนะนำ “BUY” เลือกเป็น Top pick คู่กับ ROBINS (TP72) ตาม Theme คือ Highest growth

Investment Research and Investor Services

28 October 2016

Rating	BUY
Maintained	
TP 17F (DCF,wacc 7.2%)	THB 55.00
Maintained	
Closing price	THB 52.75
Upside/Downside	+4%

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)	30.09	62.80	30.23	25.94
BV/share	10.72	25.67	26.46	27.37
P/BV (x)	4.92	2.05	1.99	1.93
EV/EBITDA (x)	20.45	76.24	65.98	58.48
DPS (THB)	0.84	0.46	0.96	1.12
Dividend yield (%)	1.59	0.88	1.82	2.12
ROE (%)	17.30	5.61	6.70	7.55
Int. bearing D/E (x)	0.72	1.58	1.53	1.48

	3QFY16	3QFY16F	Actual vs.
	Actual	CNS estimates	%diff
Sale	33,481	35,554	-5.8%
Gross profit	6,613	5,866	12.7%
% GPM	19.8%	16.5%	
EBITDA incl. other income	4,499	4,210	6.8%
% EBITDA margin inc. othe	13.4%	11.8%	
Norm. profit	446	430	3.7%
% Norm. margin	1.3%	1.2%	
Net profit	1,800	1,430	25.9%
Extra items	1,354	1,000	

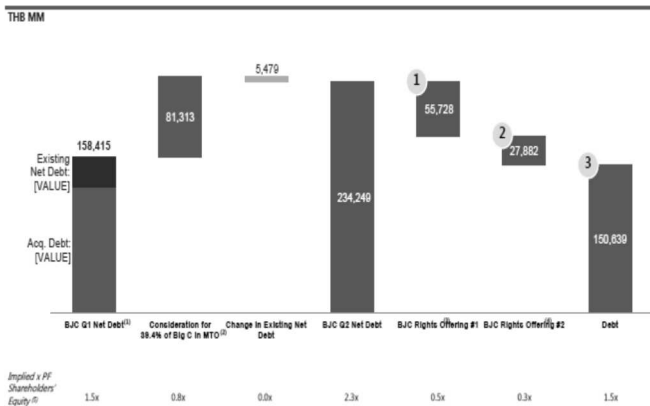
Source : CNS estimate

Exhibit 1. Earnings Review for 3QFY16 and FY16F

Profit & Loss Statement (THBmn)												
Fiscal Year - end Dec	3QFY15	2QFY16	3Q16	% y-y	% q-q	9M15	9M16	% y-y	2015	2016F	% y-y	% of FY16F
Sales & Services	10,388	40,487	33,481	222.3	(17.3)	31,121.8	88,685	185.0	42,893	134,267	213.0	66.1%
Gross Profit	2,379	6,651	6,613	178.0	(0.6)	7,291.8	16,349	124.2	9,822	23,670	141.0	69.1%
EBITDA	1,074	1,345	1,199	11.7	(10.9)	3,367.3	3,833	13.8	4,784	4,912	2.7	78.0%
Interest Expense	(111)	(2,003)	(1,750)	n.m.	n.m.	(370.6)	(4,027)	n.m.	(493)	(7,594)	n.m.	53.0%
Corporate Tax	(80)	(365)	(626)	n.m.	n.m.	(275.1)	(1,189)	n.m.	(400)	(581)	n.m.	204.7%
Forex Gain (Loss)	94	(299)	1,354	1,338.5	(552.3)	130.9	1,027	685.1	116	1,000	761.1	102.7%
Other Extraordinary Items	344	0	0	n.m.	n.m.	344.0	0	n.m.	717	0	n.m.	#DIV/0!
Minority interest	(335)	(506)	(153)	n.m.	n.m.	(561.4)	(837)	n.m.	(661)	(945)	n.m.	88.6%
Net profit (Loss)	825	447	1,800	118.2	302.4	2,098.7	2,789	32.9	2,792	3,347	19.9	83%
Normalized Net Profit (Loss)	387	747	446	15	(40)	1,280.8	1,761	37.5	1,959	2,347	19.8	75.0%
Reported EPS (THB)	0.52	0.28	0.45	0.45	60.8	1.3	1.07	(18.6)	1.72	0.84	(51.2)	79.2%
Gross Margin (%)	22.9	16.4	19.8			23.4	18.4		22.9	17.6		
EBITDA Margin (%)	10.3	3.3	3.6			10.8	4.3		11.2	3.7		
Net Margin (%)	7.9	1.1	5.4			6.7	3.1		6.5	2.5		
Current Ratio (x)	1.1	0.1	0.7			0.9	1.2		1.2	0.1		
Interest Coverage (x)	4.6	(0.1)	(0.2)			4.8	0.0		5.4	(0.1)		
Debt to Equity (x)	0.77	8.69	1.41			0.8	8.7		0.7	1.6		
BV (THB)	12.5	17.2	27.7			12.0	17.2		12.4	26.8		
ROE (%)	16.6	6.5	6.5			14.6	13.6		17.2	19.4		

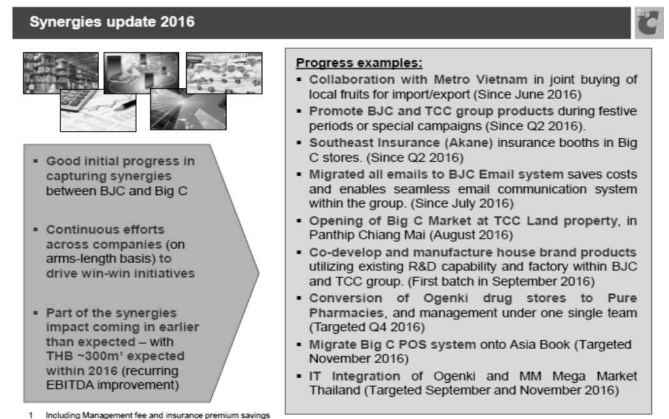
Source: BJC, CNS

Exhibit 2. Deleveraging plan



Source: CNS

Exhibit 3. Synergies with BJC and TCC Group



Source: CNS

Exhibit 4. Key highlight by business unit

THB mn	Packaging					Consumer					Helathcare and Technical				
	3Q15	2Q16	3Q16	%y-y	%q-q	3Q15	2Q16	3Q16	%y-y	%q-q	3Q15	2Q16	3Q16	%y-y	%q-q
Sale	4,318	4,489	4,689	9%	4%	3,944	4,034	3,990	1%	-1%	1,700	1,594	1,911	12%	20%
NP	475	537	568	20%	6%	340*	65	86	-75%	26%	68	97	157	131%	62%
NPM (%)	11.0%	10.1%	12.1%			8.6%	1.6%	2.2%			4.0%	6.1%	8.2%		

THB mn	BIGC			%q-q	Total			
	2Q16	3Q16	%q-q		3Q15	2Q16	3Q16	%y-y
Sale	30,187	22,708	-25%	10,388	40,487	33,481	222%	-17%
NP	1,838	1,490	-19%	825	447	1,800	118%	303%
NPM (%)	6.1%	6.6%		7.9%	1.1%	5.4%		

Remark : * มีรวมรายการพิเศษจากการกลับภาระหนี้สินที่ลดลงในธุรกิจลูกที่ประเทศเวียดนามราว 344 ล้านบาท

Source: CNS

Exhibit 5. Peer comparison

	Net profit (THBmn)			NP Growth (%)			PER(X)			PBV(X)		DiY (%)		TP17F Mkt price (THB)	%Upside /downside	Rating
	FY15	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F	FY18F	FY15	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F	FY16F	FY17F			
COMM	35,283	40,836	50,377	16%	23%	16%	36.8	35.5	27.5	7.5	7.0	1.7%	2.1%			NEUTRAL
-Staple	28,750	32,658	40,945	14%	25%											
BIGC	6,898	7,666	8,531	11%	11%	13%	24.6	22.2	19.9	9.3	10.3	1.4%	1.5%	215	206.0	4% NEUTRAL
BJC	2,792	3,347	6,953	20%	108%	17%	30.1	62.8	30.2	2.1	2.0	0.9%	1.8%	55.0	52.75	4% BUY
CPALL	13,682	16,587	19,370	21%	17%	16%	40.1	33.0	28.3	14.6	12.6	1.8%	2.1%	58	61.00	-5% NEUTRAL
MAKRO	5,378	5,058	6,090	-6%	20%	10%	29.9	31.8	26.4	10.6	9.3	2.5%	3.0%	36	33.50	7% NEUTRAL
-Discretionary	6,532	8,178	9,432	25%	15%											
GLOBAL	881	1,443	1,524	64%	6%	19%	63.3	40.6	38.4	3.6	3.4	0.8%	1.0%	15.6	16.00	-3% NEUTRAL
HMPRO	3,499	4,086	4,813	17%	18%	24%	39.1	33.5	28.4	7.6	7.0	2.1%	2.5%	10.3	10.40	-1% NEUTRAL
ROBINS	2,153	2,649	3,094	23%	17%	12%	30.2	24.5	21.0	4.4	4.0	2.2%	2.6%	72	58.50	23% BUY

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 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 7 กันยายน 2559**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC
IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT
MSC	MTI	NKI	NSI	OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL
PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS
SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL
TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC	TSTH					

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN
AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK
BCH	BEAUTY	BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC
CEN	CGH	CHARAN	CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC
CSR	CSS	DELTA	DNA	EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE
FER	FNS	FPI	FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL
HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS
JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET	KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE
L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG	MPG	MTLS	NBC	NCH
NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC	PACE	PAF	PCA
PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB	PRG	PRINC
PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J	SAMCO
SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI
TIC	TICON	TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC
TPCORP	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI
TVO	TVT	TWPC	U	UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG
VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE	WIIC	WIN	XO	ZMICO				

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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