

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Share Holder (28/08/2558)
KAMART	29/01/2559	395.74	7.85	21.43	9.20 ↔	BUY ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	60.70%	5,177.62	7.70	6.89	17.20%	-	นาย วิวัฒน์ ทีชศรีกุล 23.07% UBS AG SINGAPORE BRANCH 6.18% นาย พลกฤต ทีชศรีกุล 4.54% น.ส. วรณ ทีชศรีกุล 4.09% นาง วรดา แซ่จิว 3.85%

มีเสนาห์ที่พื้นฐาน

ช่วง 4Q58 คาดกำไรจากธุรกิจหลัก
สร้างสถิติสูงสุดใหม่

ปี 59 คาดกำไรสุทธิโต 27.2%YoY หลัง
ธุรกิจเครื่องสำอางค์ยังฉายแววสดใส

หุ้นเติบโต พื้นฐานดี จ่ายปันผล
สม่ำเสมอ จึงคงคำแนะนำซื้อ

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

ณัชชา จิรยั้งยืน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

แม้ช่วง 4Q58 คาดยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษด้วยค่าธุรกิจเก่าบันทึกอีก 20-25 ลบ. แต่คาดกำไรปกติจากธุรกิจหลักยังโต 26.9%QoQ จากแรงหนุนยอดขายที่โตเด่นเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ทั้งปี 58 คาดกำไรสุทธิโต 106.1%YoY และคาดโตต่อ 27.2%YoY ในปี 59 หลังธุรกิจเครื่องสำอางฉายแววสดใส อีกทั้งยังมีแผนขยายสาขาและเพิ่มสินค้าใหม่ๆ ทั้งนี้ด้วยพื้นฐานศักยภาพเติบโตดี ยังมี Upside 17.2% และคาดให้ Div. Yield ปีละ 3.3% จึงแนะนำ ซื้อ

- ช่วง 4Q58 คาด KAMART มีกำไรสุทธิ 45.8 ล้านบาท เติบโต 21%QoQ แต่หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษด้วยค่าธุรกิจเก่าที่คาดว่าจะบันทึกเข้ามาในไตรมาสนี้ราว 20-25 ล้านบาท คาดจะมีกำไรจากธุรกิจหลักอยู่ที่ 67.9 ล้านบาท โต 26.9%QoQ ดีที่สุดในประวัติศาสตร์ จากยอดขายที่คาดทะลุสถิติใหม่อีกครั้งที่ราว 356 ล้านบาท โต 20.9%QoQ ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) การเข้าสู่ไฮซีซั่นและจัดโปรโมชั่นลดราคาครั้งใหญ่ก่อนเข้าเทศกาลปีใหม่ 2) รายได้จากการส่งออกยังคงโดดเด่นทำให้คาดโต 30%YoY โดยเฉพาะช่วง 2H58 ที่มีการวางจำหน่ายสินค้าใหม่เพิ่มมากขึ้น และ 3) มีการใช้ตัวพรีเมียมเตอร์คนใหม่ คริส หอวัง เปิดตัวสินค้าตัวใหม่ในช่วงเดือน ธ.ค. 58 ส่วนการจัดทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่แม้จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงจาก 55.5% ในช่วง 3Q58 เป็น 53% แต่ถูกชดเชยด้วย SG&A/Sales ที่คาดลดลงจากช่วง 3Q58 ที่ 33.2% สุทธิตัว 30.5% เนื่องจากค่าโฆษณาและค่าตัวพรีเมียมเตอร์จะเริ่มบันทึกตั้งแต่ ธ.ค. 58 บวกกับรายได้โตในอัตราที่สูงมาก
- เพื่อสะท้อนถึงกำไรสุทธิช่วง 4Q58 รายได้ที่โตสูงกว่าคาดมาก เราจึงมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2558 จากเดิม 1.1% แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2559 โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2558 มีกำไรสุทธิ 184.8 ล้านบาท เติบโต 106.1%YoY และโตต่อ 27.2%YoY ในปี 2559 โดยมีแรงหนุนจาก 1) แผนขยายจำนวนสินค้าที่เพิ่มขึ้นอีกราว 150-200 กว่า SKU ภายใต้แบรนด์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และ แปรนต์ใหม่อีก 1-2 แปรนต์ 2) ยังคงขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นทั้ง Traditional Trade และ Modern Trade 3) ตั้งเป้ารายได้จากการส่งออก โตไม่ต่ำกว่า 100%YoY โดยมีแรงตอบรับที่ดีและชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วง 2H58 4) เริ่มสิ้นสุดการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ธุรกิจเก่าทั้งหมด โดยช่วง 1Q59 คาดจะเหลือบันทึกเป็นครั้งสุดท้ายอีกประมาณ 5-10 ล้านบาท และ 5) Gross Margin คาดปรับตัวดีขึ้นจากปี 2558 ที่ 54.5% สุทธิตัว 55.8% ในปี 2559 จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่ผลิตเองมากขึ้น
- จากศักยภาพการเติบโตแท้จริงของธุรกิจเครื่องสำอางค์ที่จะเริ่มปรากฏในปีนี้และเด่นชัดมากขึ้นในปี 2559 อีกทั้งปัจจุบันยังมี Upside 17.2% จากราคาพื้นฐานปี 2559 ที่ 9.20 บาท (อิง PER 25x) พร้อมทั้ง KAMART ยังมีจุดเด่นด้านการเป็นหุ้นที่สามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างสม่ำเสมอทุกไตรมาส โดยคาดให้ Div. yield ปีละ 3.3% เราจึงคงแนะนำ "ซื้อลงทุน"

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales (Bt m)	830	970	1224	1393	1574
Net Profit (Bt m)	161	92	190	242	290
EPS (Bt)	0.24	0.14	0.29	0.37	0.44
DPS (Bt)	0.24	0.24	0.22	0.26	0.31
Dividend Yield (%)	3.06%	3.06%	2.75%	3.27%	3.92%
EV/EBITDA (x)	19.12	18.72	15.91	15.50	13.14
PER (x)	32.16	56.17	27.25	21.43	17.85
BVS (Bt)	1.00	0.96	1.03	1.14	1.27
PBV (X)	7.83	8.19	7.62	6.89	6.18
ROE (%)	27.10	14.67	28.96	33.74	36.46

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอซีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

คาดการณ์ผลดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58F	%YoY	%QoQ	2557	2558F	%YoY	
Sales	284	291	284	294	356	25.2%	20.9%	970	1,224	26.2%	
Cost of sales	(143)	(132)	(127)	(131)	(167)	17.2%	27.9%	(468)	(557)	19.0%	
Gross profit	141	158	157	163	188	33.2%	15.3%	502	667	32.9%	
SG&A	(83)	(95)	(91)	(97)	(109)	30.7%	11.3%	(277)	(392)	41.4%	
Other income/expenses	6	7	7	6	10	81.1%	71.1%	30	30	-1.1%	
EBIT	64	70	73	72	90	40.6%	25.3%	255	306	19.7%	
Finance expenses	(3)	(3)	(3)	(3)	(2)	-12.7%	-12.8%	(11)	(11)	1.5%	
EBT	61	67	71	69	88	43.0%	26.8%	245	295	20.5%	
Corporate Tax	1	(15)	(16)	(16)	(19)	-1458.4%	19.8%	(30)	(65)	118.9%	
Normalized profit	63	53	55	53.5	67.9	7.9%	26.9%	216	230	6.5%	
Extraordinary items	(84)	(11)	9	(15.6)	(22.1)			(124)	(40)		
Net Profit	(21)	41	65	38	46	318.9%	21.0%	92	190	106.1%	
EPS (Bt)	(0.03)	0.06	0.10	0.06	0.07	318.9%	21.0%	0.14	0.29	106.1%	
KEY FINANCIAL RATIO											
Gross margin	49.8%	54.4%	55.4%	55.5%	53.0%			51.73%	54.5%		
SG&A/Sales	29.2%	32.6%	32.0%	33.2%	30.5%			28.6%	32.0%		
EBIT margin	22.5%	24.2%	25.9%	24.4%	25.3%			26.3%	25.0%		
Net margin	-7.4%	14.3%	22.8%	12.9%	12.9%			9.5%	15.5%		

Source : AECS Research

โฆษณาใหม่ กับ ปริเซนเตอร์คนใหม่ช่วง 4Q58


Source : AECS Research

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	2558F			2559F		
	ใหม่	เดิม	%	ใหม่	เดิม	%
ยอดขาย (ลบ.)	1,224	1,179	3.8%	1,393	1,393	0.0%
Gross Margin	55%	55%	-0.5%	56%	56%	0.0%
SG&A/Sales	31%	31%	0.0%	32%	32%	0.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	190	188	1.1%	242	242	0.0%
EPS (บาท)	0.29	0.28	1.1%	0.37	0.37	0.0%

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอซีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales	830	970	1,224	1,393	1,574
Cost of good sold	(422)	(468)	(557)	(616)	(692)
Gross Profit	408	502	667	777	881
SG&A	(209)	(277)	(392)	(492)	(535)
Operating profit	200	225	276	286	346
Other income (expenses)	45	43	30	28	28
EBIT	244	268	306	313	374
Depreciation & Amortization	(23)	(28)	(28)	(29)	(29)
EBITDA	268	296	334	342	403
Interest expenses	(12)	(11)	(11)	(11)	(11)
Pre-tax profit	232	257	295	302	363
Corporate Tax	(45)	(30)	(65)	(60)	(73)
After-tax profit	187	228	230	242	290
Minority interests	0	1	-	-	-
Normalized profit	175	216	230	242	290
Extraordinary items	(5)	(124)	(40)	-	-
Net Profit	170	92	190	242	290

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58F
Sales	284	291	284	294	356
Cost of good sold	(143)	(132)	(127)	(131)	(167)
Gross Profit	141	158	157	163	188
SG&A	(83)	(95)	(91)	(97)	(109)
Operating profit	58	63	66	66	80
Other income/expense	6	7	7	6	10
EBIT	64	70	73	72	90
Depreciation & Amortization	(9)	(6)	(7)	(7)	20
EBITDA	73	77	80	79	70
Interest expenses	(3)	(3)	(3)	(3)	(2)
Pre-tax profit	61	67	71	69	88
Corporate Tax	1	(15)	(16)	(16)	(19)
After-tax profit	63	53	55	53	69
Minority interests	0	0	0	0	(1)
Normalized profit	63	53	55	54	68
Extraordinary items	(84)	(11)	9	(16)	(22)
Net Profit	(21)	41	65	38	46

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Cash & Cash Equivalent	69	60	43	45	54
Accounts receivable	121	203	204	233	263
Inventories	297	203	297	329	369
Other current assets	111	58	61	70	79
Total current assets	598	523	605	677	765
Property, Plant & Equipment	282	289	296	302	307
Other non-current assets	36	106	98	111	126
Total Assets	915	918	999	1,090	1,198
Bank overdraft & ST debt	131	170	160	160	160
Account payable	85	55	84	93	104
Current LT debt	9	3	3	3	3
Other current liabilities	30	15	19	22	25
Total current liabilities	255	243	266	278	292
Long-term liabilities	6	4	4	4	4
Other non-current liabilities	30	39	49	56	63
Total Liabilities	291	286	319	338	359
Paid-up capital	374	396	396	396	396
Share Premium	48	99	99	99	99
Retained earnings	196	131	178	250	337
Others	7	7	7	7	7
Shareholders' Equity	626	633	680	752	839
Minority Interests	(1)	(1)	-	-	-
Total Equity	625	632	680	752	839
Total Liabilities & Equity	916	918	999	1,090	1,198

Cash Flow Statement

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Net profit	161	92	190	242	290
Depreciation	23	28	28	29	29
Chg. in working capital	24	(29)	(48)	(64)	(73)
Other operating activities	50	(26)	1	(1)	-
CF from Operating	258	65	171	206	246
Capital expenditure (Capex)	(28)	(35)	(35)	(35)	(35)
Other investing activities	(90)	17	-	-	-
CF from Investment	(118)	(17)	(35)	(35)	(35)
Capital increase	47	72	-	-	-
Debt financing (Repayment)	(46)	(9)	(0)	-	-
Dividend payment	(146)	(157)	(142)	(169)	(203)
Other financing activities	(6)	(4)	-	-	-
CF from Financing	(150)	(98)	(143)	(169)	(203)
Inc.(Dec.) in cash	66	(9)	(16)	2	8
Beginning cash	2	69	60	43	45
Ending cash	69	60	43	45	54

Key Financial Ratio

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Growth (%)					
Sales	30.1%	16.9%	26.2%	13.8%	12.9%
EBITDA	19.9%	10.9%	17.9%	2.6%	17.7%
Net Profit	13.4%	-42.7%	106.1%	27.2%	20.1%
EPS	4.1%	-42.7%	106.1%	27.2%	20.1%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	49.2%	51.7%	54.5%	55.8%	56.0%
Operating Margin	22.5%	21.9%	21.8%	19.9%	21.5%
EBITDA Margin	30.7%	29.1%	27.2%	24.6%	25.6%
EBIT Margin	27.9%	26.3%	25.0%	22.5%	23.7%
Net Margin	19.4%	9.5%	15.5%	17.3%	18.4%
ROE	27.1%	14.7%	29.0%	33.7%	36.5%
ROA	19.5%	10.1%	19.8%	23.1%	25.4%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.34	2.15	2.27	2.44	2.62
Quick Ratio	1.18	1.32	1.16	1.25	1.36
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	0.46	0.45	0.47	0.45	0.43
Net Debt/Equity	-0.03	0.19	0.18	0.16	0.13
Net Debt/EBITDA	-0.08	0.41	0.37	0.36	0.28
Interest Coverage Ratio	18.89	23.78	28.03	28.16	33.61
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	51.21	60.95	60.95	60.95	60.95
Inventory Days	248.48	194.74	194.74	194.74	194.74
Accounts Payables Days	49.00	54.87	54.87	54.87	54.87
Per Share (Bt)					
Nom EPS (Bt)	0.26	0.33	0.35	0.37	0.44
EPS	0.24	0.14	0.29	0.37	0.44
DPS	0.24	0.24	0.22	0.26	0.31
BV	0.95	0.96	1.03	1.14	1.27
Valuation					
PER (x)	32.16	56.17	27.25	21.43	17.85
PBV (x)	7.83	8.19	7.62	6.89	6.18
EV/EBITDA (x)	19.12	18.72	15.91	15.50	13.15
P/CF (x)	20.06	79.99	30.36	25.13	21.05
Dividend Yield (%)	3.06%	3.06%	2.75%	3.27%	3.92%
Dividend Payout Ratio (%)	98.33%	171.73%	75.00%	70.00%	70.00%

Key Assumption

Year End 31 Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Traditional Trade	418	500	637	683	724
Kamart Shop	121	65	29	33	37
Modern Trade	266	369	502	599	708
Export	6	17	55	77	102

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น 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	KBANK	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	AMANAH	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	EPCO	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	SEA OIL	SENA	SGP	SIAM	SINGER	SIS
SITHAI	SKR	SMG	SMIT	SMK	SMP	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	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	TPPL
TRC	TRUBB	TTA	TTTM	TWP	TYCN	U	UAC	UEC	UP
UPA	UPOIC	UT	UV	VARO	VIBHA	VNT	VTE	WAVE	

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Expend)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรอบด้านเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อเชื่อมั่นอย่างอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ใช้จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้ที่เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันคอร์รัปชันที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวจะรายงานโดยอัตโนมัติ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นไปตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้แจ้งข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนแล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นการประเมินการปฏิบัติตามปฏิญญาของภาคเอกชนไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน