

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Share Holder (28/08/2558)
KAMART	29/02/2559	395.74	8.05	22.01	9.20 ↔	BUY ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	60.70%	5,309.53	8.45	6.72	14.29%	-	นาย วิวัฒน์ ทีชศรีกุล 23.07% UBS AG SINGAPORE BRANCH 6.18% นาย พลกฤต ทีชศรีกุล 4.54% น.ส. วรณ ทีชศรีกุล 4.09% นาง วนิดา แซ่จิว 3.85%

**รอกการเติบโตปี 59...**

ช่วง 4Q58 กำไรปกติหด 10%QoQ จาก ยอดขายโตต่ำและมาร์จิ้นหด

ปี 59 คาดกำไรปกติพลิกโต 15.2%YoY หลังมีแผนเพิ่มสินค้าและฐานลูกค้า

ยังมี Upside 14% และจ่ายปันผล สม่ำเสมอปีละ 3.1% จึงคงแนะนำซื้อ

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

ณัชชา จิรยงยีน  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ช่วง 4Q58 กำไรสุทธิ 65.5 ลบ. โต 22%QoQ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิ 17 ลบ. พบว่า จะมีกำไรจากรธุรกิจหลักที่ 47.9 ลบ. ลดลง 10%QoQ จาก Gross Margin ที่ลดลงมากหลังทำ โปรโมชันลดราคาอย่างหนัก กดดันให้ทั้งปี 58 กำไรปกติลดลง 1.1%YoY แต่ปี 59 คาดจะ พลิกมาโตได้ 15.2%YoY หลังธุรกิจเครื่องสำอางยังสดใส อีกทั้งมีแผนขยายสาขาและเพิ่ม สินค้าใหม่ ๆ อีกทั้งยังมี Upside 14% และเงินปันผลจ่าย 0.07 บาท (XD 9 พ.ค.) คงแนะนำ "ซื้อ"

- ช่วง 4Q58 KAMART มีกำไรสุทธิ 65.5 ล้านบาท เติบโต 22%QoQ แต่หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ รวบรวม 17 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) กำไรจากการปรับมูลค่าสินค้า 10.13 ล้านบาท 2) กำไรจาก อัตราแลกเปลี่ยน 5.99 ล้านบาท 3) โบนัสค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 3.6 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากการ ค่อยค้าสินทรัพย์ 1.55 ล้านบาท และ 5) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 0.56 ล้านบาท จะพบว่าช่วง 4Q58 KAMART มีกำไรจากรธุรกิจหลักที่ 47.91 ล้านบาท ลดลง 10%QoQ โดย แม้ช่วง 4Q58 ยังคงทำยอดขายดีที่สุดในประวัติศาสตร์ที่ 294.84 ล้านบาท แต่โตเพียง 0.3%QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะโต 20.9%QoQ เพราะเป็นช่วงรอยต่อระหว่างการออกสินค้าตัวใหม่ จากช่วง กลาง ต.ค. 58 ที่เริ่มลดการโฆษณาลงในสินค้าของพลอยเมอมาลัย ก่อนที่จะเริ่มโฆษณาสินค้าตัว ใหม่ Ready to white ของคริส หอวัง ในช่วงต้นเดือนธ.ค. ขณะเดียวกันการทำโปรโมชันลดราคา กระตุ้นยอดขายอย่างหนัก ยังกดดันให้มี Gross Margin ลดลงจาก 56.8% ในช่วง 3Q58 เหลือ 53.3% และ Net Margin ของธุรกิจหลักลดลงจาก 18.2% ในช่วง 3Q58 สู่ระดับ 16.3%
- แม้ปี 2558 กำไรสุทธิจะโตเด่นถึง 136.9%YoY แต่เกิดจากรวมกำไรที่ต่ำมากในปี 2557 (เพราะมี การตั้งตัดจ่ายค่าธุรกิจเก่า) ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่าปี 2558 KAMART มีกำไรปกติเพียงแค่ ทรงตัวจากปีก่อนเท่านั้น เพราะบริษัทเน้นการโฆษณาเพื่อสร้างแบรนด์ใหม่ให้เป็นที่รู้จักก่อน ทำให้มี SG&A ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดีปี 2559 เราคาดว่า KAMART จะพลิกกลับมาทำกำไรปกติโต 15.2%YoY สู่ ระดับ 242 ล้านบาท จาก 1) แผนเพิ่มจำนวนสินค้าที่เพิ่มขึ้นอีก 150-200 กว่า SKU ภายใต้แบรนด์ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และ แปรนติใหม่อีก 1-2 แปรนติ 2) การมีแผนขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเน้น ทั้ง Traditional Trade และ Modern Trade 3) การขยายฐานลูกค้าต่างประเทศ โดยตั้งเป้ามี ยอดขายจากส่งออกโตไม่ต่ำกว่า 100%YoY และ 4) เริ่มสิ้นสุดการตั้งสำรองคดียกค่าสินทรัพย์ธุรกิจ เก่าทั้งหมด โดยช่วง 1Q59 คาดจะเหลือบันทึกเป็นครั้งสุดท้ายอีกประมาณ 5-10 ล้านบาท
- จากศักยภาพการเติบโตที่แท้จริงของธุรกิจเครื่องสำอางที่จะคาดเริ่มปรากฏเด่นชัดมากขึ้นในปีนี้อีก ทั้งปัจจุบันยังมี Upside 14.3% จากราคาพื้นฐานปี 2559 ที่ 9.20 บาท (อิง PER 25x) พร้อมทั้ง KAMART ยังมีจุดเด่นด้านเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอทุกไตรมาส โดยล่าสุดบริษัทประกาศ จ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไรช่วง 4Q58 ที่หุ้นละ 0.07 บาท (XD 9 พ.ค. และจ่ายเงินปันผล 25 พ.ค. นี้) จึงคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

**FINANCIAL SUMMARY**

Year end 31 Dec	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales (Bt m)	830	970	1164	1393	1574
Net Profit (Bt m)	161	92	210	242	291
EPS (Bt)	0.24	0.14	0.32	0.37	0.44
DPS (Bt)	0.24	0.24	0.25	0.26	0.31
Dividend Yield (%)	2.98%	2.98%	3.11%	3.18%	3.83%
EV/EBITDA (x)	19.61	19.44	17.10	15.55	13.17
PER (x)	32.98	57.88	25.36	22.01	18.27
BVS (Bt)	1.00	0.96	1.09	1.20	1.33
PBV (X)	8.03	8.40	7.41	6.72	6.05
ROE (%)	27.10	14.60	31.11	32.06	34.88

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอซีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการเป็น ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่า บางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

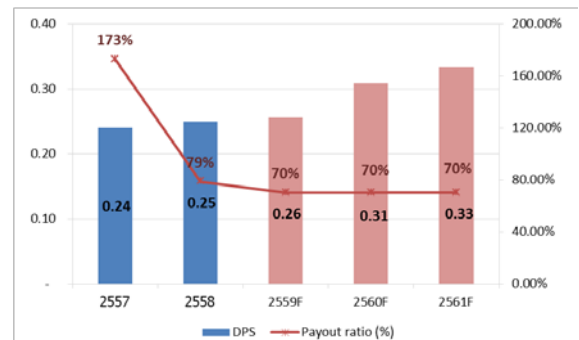
**สรุปผลดำเนินงานรายไตรมาส**

Financial Quarterly	(Bt mn)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	%YoY	%QoQ	2557	2558	%YoY
Sales		284	291	284	294	295	3.8%	0.3%	970	1,164	19.9%
Cost of sales		(143)	(128)	(122)	(127)	(138)	-3.5%	8.4%	(468)	(515)	9.9%
Gross profit		141	162	162	167	157	11.2%	-5.9%	502	649	29.3%
SG&A		(87)	(99)	(96)	(101)	(93)	7.3%	-8.1%	(281)	(389)	38.6%
Other income/expenses		6	7	7	6	4	-34.3%	-37.9%	30	24	-22.5%
EBIT		60	70	73	72	68	12.6%	-5.3%	252	283	12.7%
Finance expenses		(3)	(3)	(3)	(3)	(2)	-7.6%	-7.7%	(11)	(11)	2.8%
EBT		58	67	71	69	65	13.5%	-5.3%	241	272	13.1%
Corporate Tax		1	(15)	(16)	(16)	(18)	-1394.7%	14.2%	(30)	(64)	115.9%
Normalized profit		59	53	55	53.5	47.9	-19.2%	-10.5%	212	210	-1.1%
Extraordinary items		(84)	(11.4)	9.4	(15.6)	17.6			(124)	(0)	
Net Profit		(25)	41	65	38	66	-366.5%	72.9%	89	210	136.9%
EPS (Bt)		(0.04)	0.06	0.10	0.06	0.10	-366.5%	72.9%	0.13	0.32	136.9%
<b>KEY FINANCIAL RATIO</b>											
Gross margin		49.8%	55.9%	57.1%	56.8%	53.3%			51.73%	55.8%	
SG&A/Sales		30.5%	34.0%	33.7%	34.4%	31.5%			28.9%	33.4%	
EBIT margin		21.2%	24.2%	25.9%	24.4%	23.0%			25.9%	24.4%	
Net margin		-8.7%	14.3%	22.8%	12.9%	22.2%			9.1%	18.0%	

Source : AECS Research

**โฆษณาใหม่ กับ ปริ๊เซนเตอร์คนใหม่ช่วง 4Q58**


Source : AECS Research

**ประมาณการเงินปันผล**


Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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	2558	2559F	2560F
Sales	830	970	1,164	1,393	1,574
Cost of good sold	(422)	(468)	(515)	(616)	(692)
<b>Gross Profit</b>	<b>408</b>	<b>502</b>	<b>649</b>	<b>777</b>	<b>881</b>
SG&A	(209)	(281)	(389)	(492)	(535)
<b>Operating profit</b>	<b>200</b>	<b>221</b>	<b>260</b>	<b>286</b>	<b>346</b>
Other income (expenses)	45	43	24	28	28
<b>EBIT</b>	<b>244</b>	<b>265</b>	<b>283</b>	<b>313</b>	<b>374</b>
Depreciation & Amortization	(23)	(28)	(30)	(35)	(39)
<b>EBITDA</b>	<b>268</b>	<b>292</b>	<b>313</b>	<b>348</b>	<b>413</b>
Interest expenses	(12)	(11)	(11)	(11)	(10)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>232</b>	<b>254</b>	<b>272</b>	<b>302</b>	<b>364</b>
Corporate Tax	(45)	(30)	(64)	(60)	(73)
<b>After-tax profit</b>	<b>187</b>	<b>224</b>	<b>209</b>	<b>242</b>	<b>291</b>
Minority interests	0	1	1	-	-
<b>Normalized profit</b>	<b>175</b>	<b>212</b>	<b>210</b>	<b>242</b>	<b>291</b>
Extraordinary items	(5)	(124)	(0)	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>170</b>	<b>88</b>	<b>210</b>	<b>242</b>	<b>291</b>

**INCOME QUARTERLY STATEMENT**

Year End Dec (Bt m)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
Sales	284	291	284	294	295
Cost of good sold	(143)	(128)	(122)	(127)	(138)
<b>Gross Profit</b>	<b>141</b>	<b>162</b>	<b>162</b>	<b>167</b>	<b>157</b>
SG&A	(87)	(99)	(96)	(101)	(93)
<b>Operating profit</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>64</b>
Other income/expense	6	7	7	6	4
<b>EBIT</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>68</b>
Depreciation & Amortization	(19)	(6)	(7)	(7)	20
<b>EBITDA</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>48</b>
Interest expenses	(3)	(3)	(3)	(3)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>69</b>	<b>65</b>
Corporate Tax	1	(15)	(16)	(16)	(18)
<b>After-tax profit</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>47</b>
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Normalized profit</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>48</b>
Extraordinary items	(84)	(11)	(8)	(16)	18
<b>Net Profit</b>	<b>(25)</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>66</b>

**BALANCE SHEET**

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Cash & Cash Equivalent	69	60	16	(33)	(55)
Accounts receivable	121	203	223	255	288
Inventories	297	203	198	240	270
Other current assets	111	58	102	107	111
<b>Total current assets</b>	<b>598</b>	<b>523</b>	<b>539</b>	<b>569</b>	<b>614</b>
Property, Plant & Equipment	282	289	344	393	438
Other non-current assets	36	106	119	142	160
<b>Total Assets</b>	<b>915</b>	<b>918</b>	<b>1,001</b>	<b>1,104</b>	<b>1,212</b>
Bank overdraft & ST debt	131	170	134	134	134
Account payable	85	55	58	68	76
Current LT debt	9	3	3	3	3
Other current liabilities	30	15	33	40	45
<b>Total current liabilities</b>	<b>255</b>	<b>243</b>	<b>228</b>	<b>245</b>	<b>258</b>
Long-term liabilities	6	4	6	6	6
Other non-current liabilities	30	39	52	62	70
<b>Total Liabilities</b>	<b>291</b>	<b>286</b>	<b>286</b>	<b>313</b>	<b>334</b>
Paid-up capital	374	396	396	396	396
Share Premium	48	99	99	99	99
Retained earnings	196	131	182	255	342
Others	7	7	42	42	42
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>626</b>	<b>633</b>	<b>718</b>	<b>791</b>	<b>878</b>
Minority Interests	(1)	(1)	(2)	-	-
<b>Total Equity</b>	<b>625</b>	<b>632</b>	<b>716</b>	<b>791</b>	<b>878</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>916</b>	<b>918</b>	<b>1,001</b>	<b>1,104</b>	<b>1,212</b>

**Key Financial Ratio**

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
<b>Growth (%)</b>					
Sales	30.1%	16.9%	19.9%	19.7%	12.9%
EBITDA	19.9%	9.5%	12.3%	11.1%	18.6%
Net Profit	13.4%	-43.0%	128.5%	15.2%	20.5%
EPS	4.1%	-43.0%	128.2%	15.2%	20.5%
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	49.2%	51.7%	55.8%	55.8%	56.0%
Operating Margin	22.5%	21.5%	21.7%	19.9%	21.5%
EBITDA Margin	30.7%	28.8%	26.9%	25.0%	26.2%
EBIT Margin	27.9%	25.9%	24.4%	22.5%	23.7%
Net Margin	19.4%	9.5%	18.0%	17.3%	18.5%
ROE	27.1%	14.6%	31.1%	32.1%	34.9%
ROA	19.5%	10.0%	21.8%	23.0%	25.1%
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.34	2.15	2.37	2.32	2.38
Quick Ratio	1.18	1.32	1.50	1.34	1.33
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt/Equity	0.46	0.45	0.40	0.40	0.38
Net Debt/Equity	-0.03	0.19	0.07	0.12	0.14
Net Debt/EBITDA	-0.08	0.42	0.16	0.28	0.29
Interest Coverage Ratio	18.89	23.44	25.68	28.16	37.95
<b>Asset Utilization (Days)</b>					
Accounts Receivables Days	51.21	60.95	66.76	66.76	66.76
Inventory Days	248.48	194.74	142.15	142.15	142.15
Accounts Payables Days	49.00	54.87	40.02	40.02	40.02
<b>Per Share (Bt)</b>					
Norm EPS (Bt)	0.26	0.32	0.32	0.37	0.44
EPS	0.24	0.14	0.32	0.37	0.44
DPS	0.24	0.24	1.24	0.26	0.31
BV	0.95	0.96	1.08	1.20	1.33
<b>Valuation</b>					
PER (x)	32.98	57.88	25.36	22.01	18.27
PBV (x)	8.03	8.40	7.41	6.72	6.05
EV/EBITDA (x)	19.61	19.44	17.10	15.55	13.17
P/CF (x)	20.58	82.02	20.58	25.78	19.99
Dividend Yield (%)	2.98%	2.98%	15.40%	3.18%	3.83%
Dividend Payout Ratio (%)	98.33%	172.55%	390.68%	70.00%	70.00%

**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Net profit	161	92	210	242	291
Depreciation	23	28	30	35	39
Chg. in working capital	24	(29)	(10)	(75)	(64)
Other operating activities	50	(26)	28	4	-
<b>CF from Operating</b>	<b>258</b>	<b>65</b>	<b>258</b>	<b>206</b>	<b>266</b>
Capital expenditure (Capex)	(28)	(35)	(85)	(85)	(85)
Other investing activities	(90)	17	(17)	(1)	-
<b>CF from Investment</b>	<b>(118)</b>	<b>(17)</b>	<b>(102)</b>	<b>(86)</b>	<b>(85)</b>
Capital Increase	47	72	-	-	-
Debt financing (Repayment)	(46)	(9)	(3)	0	-
Dividend payment	(146)	(157)	(158)	(169)	(204)
Other financing activities	(6)	(4)	(5)	-	-
<b>CF from Financing</b>	<b>(150)</b>	<b>(98)</b>	<b>(167)</b>	<b>(169)</b>	<b>(204)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>66</b>	<b>(9)</b>	<b>(44)</b>	<b>(48)</b>	<b>(22)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>2</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>16</b>	<b>(33)</b>
<b>Ending cash</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>16</b>	<b>(33)</b>	<b>(55)</b>

**Key Assumption**

Year End 31 Dec (Bt m)	2556	2557	2558	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	AMANA
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
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 (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 และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ 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	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	ROUNA	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	TST	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	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 ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาที่ยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้ประเมินภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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