

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholders (30/08/2559)
KAMART	17/10/2559	395.74	11.90	21.67	15.90 ▲	BUY ↔	นาย วิวัฒน์ ทีเชศิริกุล 23.07% UBS AG SINGAPORE BRANCH 6.18% นาย พลกฤต ทีเชศิริกุล 4.54% น.ส. วรณน ทีเชศิริกุล 4.09% นาง วนิดา แซ่จิว 3.81%
Sector	Free Float	Market Cap. (ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	61.83%	7,828.87	11.90	8.67	33.61%	-	

กำไรโต หลังธุรกิจเครื่องสำอางยังโต

ช่วง 3Q59 คาดกำไรปกติโต 33.7%YoY หลังยอดขายเครื่องสำอางโตเด่น

ปรับเพิ่มประมาณการ โดยปี 59 คาดกำไรโตเด่นถึง 35.2%YoY

แนวโน้มธุรกิจสดใส อีกทั้งยังมี Upside สูงราว 33.6% คงแนะนำ "ซื้อสะสม"

ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 041993
E-mail: Yanin.a@aececs.com

ช่วง 3Q59 คาดกำไรปกติโต 33.7%YoY จากยอดขายคาดโตราว 19%YoY หลังความนิยมในผลิตภัณฑ์ยังมีต่อเนื่อง บวกกับ มีการเพิ่มช่องทางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อมากขึ้น ส่วนช่วง 4Q59 คาดกำไรโตสดโต QoQ หลังเข้าสู่ High Season และคาดหนุนให้ปี 59 กำไรโต 35.2%YoY และโตต่อ 23.9%YoY ในปี 60 อีกทั้งปัจจุบันยังมี Upside สูงถึง 33.6% จากเป้าหมายพื้นฐานใหม่ปี 60 ที่ 15.90 บาท และคาดให้ Div. Yield ปีละ 3.0% จึงแนะนำ "ซื้อ"

- ช่วง 3Q59 คาด KAMART มีกำไรสุทธิ 64 ล้านบาท เติบโต 69.5%YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษหนี้สงสัยจะสูญและตั้งค่างานที่บันทึกในช่วง 3Q58 ราว 10 ล้านบาท พบว่า ช่วง 3Q59 คาดกำไรปกติโต 33.7%YoY โดยแม้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดเพิ่มขึ้นราว 15.8%YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์สินค้าภายใต้แบรนด์ KARMART (Cathy Doll, CATHY CHOO, Baby Bright, Crayon, Jejuvita, Reunrom) แต่ทั้งหมดถูกชดเชยได้ด้วยยอดขายที่คาดโตราว 19.0%YoY หลังผลิตภัณฑ์สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้สะดวกจากการวางจำหน่ายสินค้าในร้านสะดวกซื้อหลายแห่ง อาทิ 7-11, Watson, Boots, Big C ฯลฯ อีกทั้งยังได้รับความนิยมแพร่หลาย ขณะที่ Gross margin คาดทรงตัวที่ระดับ 55.9% หลังบริษัททุ่มต้นทุนการผลิตได้มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้คาด Norm margin จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วง 3Q58 ที่ 16.0% เป็น 18.0%
- เนื่องจากหากผลดำเนินงานเป็นไปตามคาด กำไรปกติช่วง 9M59 ของ KAMART จะคิดเป็น 83.7% ของประมาณการทั้งปีซึ่งเรามองว่าสูงเกินไป อีกทั้งโดยปกติช่วง 4Q59 คาดกำไรปกติโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY เพราะเป็น High Season ของธุรกิจเครื่องสำอางซึ่งปัจจุบันยังมีทิศทางสดใสหลังผลิตภัณฑ์ได้รับความนิยมมากขึ้นทั้งจากชาวไทยและต่างชาติ ตลอดจนมีการเพิ่มช่องทางจำหน่าย, การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการจัดกิจกรรมการตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทยังไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนของ บ.ย่อย มายบัส ซึ่งดำเนินธุรกิจเดินรถโดยสารประจำทาง หลังขายออกไปแล้วตั้งแต่ มิ.ย. 59 ดังนั้นเพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติตั้งแต่ปี 2559 จากเดิมเฉลี่ยปีละ 14.0% ทั้งนี้ภายใต้ประมาณการใหม่ เราคาดปี 2559 KAMART มีกำไรปกติ 292 ล้านบาท เติบโต 35.2%YoY และโตต่ออีก 23.9%YoY ในปี 2560 ตามทิศทางที่สดใสของธุรกิจเครื่องสำอาง
- ด้วยการมุ่งเน้นธุรกิจเครื่องสำอางเต็มตัวของบริษัท หลังตัดขาย บจก.มายบัสออกไป บวกกับ ทิศทางอุตสาหกรรมเครื่องสำอางมีแนวโน้มโตสดใส อีกทั้งยังมี Upside สูง 33.6% จากราคาเป้าหมายใหม่ปี 2560 (วิธี DCF) ที่ 15.90 บาท และคาดให้ Div.Yield เฉลี่ยปีละ 3.0 % จึงแนะนำ "ทยอยซื้อสะสม"

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec.	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales (Bt m)	998	1,186	1,499	1,861	2,268
Norm profit (Bt m)	94	216	292	362	437
Net profit (Bt m)	92	210	270	362	437
EPS (Bt)	0.14	0.32	0.41	0.55	0.66
DPS (Bt)	0.24	0.25	0.29	0.38	0.43
Dividend Yield (%)	2.02	2.10	2.41	3.22	3.62
PER (x)	85.15	37.44	29.10	21.71	17.97
BVS (Bt)	0.96	1.09	1.21	1.37	1.60
PBV (x)	12.42	10.96	9.85	8.67	7.42
ROAE (%)	14.7	31.1	35.7	42.5	44.5

Source: AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทั่วๆ ครอบคลุม แก่ไร หรือผู้ออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

คาดการณ์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	3Q59	4Q58	1Q59	2Q59	3Q59F	%YoY	%QoQ	9M58	9M59F	%YoY
Sales	300	301	329	399	357	19.0%	-10.5%	886	1,085	22.5%
Cost of goods sold	(132)	(141)	(142)	(176)	(157)	18.9%	-10.4%	(396)	(475)	20.0%
Gross profit	168	160	187	223	200	19.1%	-10.6%	490	610	24.5%
SG&A	(103)	(96)	(104)	(131)	(119)	15.8%	-8.8%	(295)	(354)	20.0%
Other income	2	5	9	11	4	170.0%	-61.7%	9	25	175.9%
EBIT	66	69	91	104	84	27.4%	-18.8%	203	280	37.4%
Interest expenses	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)	6.3%	-3.1%	(9)	(9)	1.9%
Corporate tax	(16)	(18)	(20)	(17)	(18)	11.6%	0.3%	(29)	(55)	91.1%
Minority interests	0	0	0	0	0	10.5%	-14.2%	1	1	-29.0%
Normalized profit	48	49	68	84	64	33.7%	-23.3%	167	216	29.7%
Extraordinary items	(10)	17	(0)	(22)	0			(23)	(22)	-2.7%
Net profit	38	66	68	62	64	69.5%	4.0%	144	194	34.8%
EPS (Bt)	0.06	0.10	0.10	0.09	0.10	69.5%	4.0%	0.22	0.29	34.8%

Key ratios

Gross margin	55.9%	53.3%	56.8%	56.0%	55.9%			55.3%	56.2%	
SG&A/Sales	34.3%	31.9%	31.8%	32.7%	33.4%			33.3%	32.7%	
EBIT margin	22.1%	22.9%	27.8%	26.0%	23.6%			23.0%	25.8%	
Norm margin	16.0%	16.3%	20.8%	21.0%	18.0%			18.8%	19.9%	

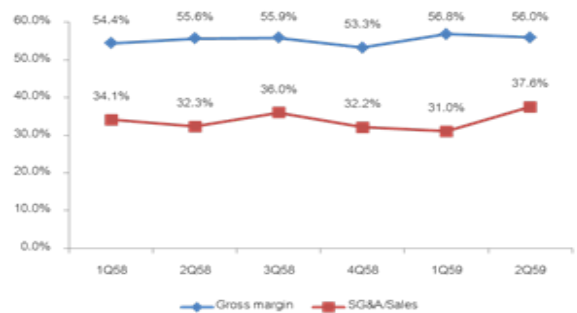
Source: AECS Research

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

Gross margin และ SG&A/Sales รายไตรมาส

	2559F			2560F		
	ใหม่	เดิม	%Chg.	ใหม่	เดิม	%Chg.
ยอดขาย	1,499	1,478	1.4%	1,861	1,800	3.4%
Gross Margin	55.6%	55.0%	1.1%	55.7%	55.2%	0.9%
SG&A/Sales	32.7%	33.3%	-1.8%	32.6%	33.5%	-2.7%
กำไรปกติ (ลบ.)	292	259	12.7%	362	314	15.3%
EPS (บาท)	0.44	0.39	12.7%	0.55	0.48	15.3%

Source: AECS Research



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

STATEMENTS OF INCOME

Year end Dec. (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Sales	998	1,186	1,499	1,861	2,268
Cost of goods sold	(581)	(536)	(665)	(824)	(999)
Gross profit	417	650	834	1,037	1,269
SG&A	(299)	(391)	(490)	(607)	(746)
Operating profit	118	259	344	430	523
Other income (expenses)	16	14	31	35	38
EBIT	134	272	375	465	561
Depreciation & Amortization	(28)	(30)	(20)	(23)	(27)
Interest expenses	(11)	(11)	(11)	(14)	(17)
Corporate tax	(30)	(47)	(73)	(90)	(109)
Minority interests	1	1	1	1	1
Normalized profit	94	216	292	362	437
Extraordinary items	(2)	(6)	(22)	0	0
Net profit	92	210	270	362	437

QUARTERLY STATEMENTS OF INCOME

Quarter end (Bt m)	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
Sales	290	300	301	329	399
Cost of goods sold	(129)	(132)	(141)	(142)	(176)
Gross profit	161	168	160	187	223
SG&A	(94)	(103)	(96)	(104)	(131)
Operating profit	68	65	64	82	93
Other income (expenses)	3	2	5	9	11
EBIT	71	66	69	91	104
Depreciation & Amortization	(8)	(8)	(7)	(8)	0
Interest expenses	(3)	(3)	(2)	(3)	(3)
Corporate tax	2	(16)	(18)	(20)	(17)
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized profit	70	48	49	68	84
Extraordinary items	(5)	(10)	17	(0)	(22)
Net profit	65	38	66	68	62

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

Year end Dec. (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Cash and cash equivalents	60	92	114	107	107
Account receivables	181	223	250	310	378
Inventory	203	198	238	294	357
Other current assets	56	25	37	47	57
Total current assets	499	539	639	758	898
Property, Plant & Equipment	289	344	394	448	486
Other non-current assets	130	119	135	168	204
Total assets	918	1,001	1,168	1,374	1,588
Bank overdraft & ST debt	160	134	134	134	134
Account payables	55	58	70	87	105
Current LT Liabilities	3	3	3	3	3
Other current liabilities	25	33	45	56	68
Total current liabilities	243	228	252	279	310
LT liabilities	4	6	44	96	107
Other non-current liabilities	39	52	75	93	113
Total liabilities	286	285	371	468	530
Paid-up capital	396	396	396	396	396
Share premium	99	99	99	99	99
Retained earnings	131	182	263	372	525
Other components of equity	7	42	42	42	42
Shareholders' equity	633	718	799	908	1,060
Minority interest	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)
Total equity	632	716	797	905	1,058
Total liabilities & Equity	918	1,001	1,168	1,374	1,588

KEY FINANCIAL RATIOS

Year end Dec.	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Growth (%)					
Sales	15.4%	18.9%	26.3%	24.2%	21.8%
EBITDA	-32.0%	87.3%	30.7%	23.6%	20.4%
Net profit	-42.7%	127.5%	28.6%	34.1%	20.8%
EPS	-42.7%	127.5%	28.6%	34.1%	20.8%
Profitability ratio (%)					
Gross margin	41.8%	54.8%	55.6%	55.7%	56.0%
Operating margin	11.8%	21.8%	22.9%	23.1%	23.1%
EBITDA margin	16.2%	25.5%	26.4%	26.2%	25.9%
EBIT margin	13.4%	23.0%	25.0%	25.0%	24.7%
Net margin	9.2%	17.7%	18.0%	19.4%	19.3%
ROAE	14.7%	31.1%	35.7%	42.5%	44.5%
ROAA	10.1%	21.8%	24.9%	28.5%	29.5%
Liquidity ratio (x)					
Current ratio	2.1	2.4	2.5	2.7	2.9
Quick ratio	1.2	1.5	1.6	1.7	1.7
Leverage ratio (x)					
Debt/Equity	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2
Net debt/Equity	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.2	0.2	0.3	0.2
Interest coverage ratio	12.5	24.7	33.2	32.1	33.6
Asset utilization (Days)					
Account receivables days	54.9	61.8	61.8	61.8	61.8
Inventory days	156.9	136.4	136.4	136.4	136.4
Account payables days	44.2	38.4	38.4	38.4	38.4
Per share (Bt)					
Norm EPS	0.1	0.3	0.4	0.5	0.7
EPS	0.1	0.3	0.4	0.5	0.7
DPS	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
BV	1.0	1.1	1.2	1.4	1.6
Valuation					
PER (x)	85.1	37.4	29.1	21.7	18.0
PBV (x)	12.4	11.0	9.8	8.7	7.4
EV/EBITDA (x)	49.3	26.1	20.0	16.3	13.6
PICFO (x)	121.3	30.4	32.4	28.9	23.2
Dividend yield (%)	2.0%	2.1%	2.4%	3.2%	3.6%
Dividend payout ratio (%)	171.7%	78.6%	70.0%	70.0%	65.0%

STATEMENTS OF CASH FLOWS

Year end Dec. (Bt m)	2557	2558	2559F	2560F	2561F
Net profit	92	210	270	362	437
Depreciation & Amortization	28	30	20	23	27
Change in working capital	(29)	(10)	(71)	(131)	(146)
Other operating activities	(26)	28	23	18	20
Cash flow from operation	65	258	242	272	338
Capital expenditure	(35)	(85)	(70)	(78)	(65)
Other investing activities	17	(17)	0	0	0
Cash flow from investing	(17)	(102)	(70)	(78)	(65)
Capital increase	1	0	0	0	0
Debt financing	32	(37)	38	52	11
Dividend paid	(157)	(158)	(189)	(253)	(284)
Other financing activities	67	(5)	0	0	0
Cash flow from financing	(56)	(201)	(150)	(201)	(273)
Inc. (Dec.) in cash	(9)	(44)	22	(7)	(0)
Beginning cash	69	60	16	38	30
Fx Translation	0	0	0	0	0
Ending cash	60	16	38	30	30

KEY ASSUMPTIONS

Year end Dec.	2557	2558	2559F	2560F	2561F
รายได้จากการขาย	970	1,164	1,460	1,783	2,137
รายได้จากการเดินรถโดยสารประจำทาง	1	4	1	0	0
รายได้จากการให้เข้าบริการคลังสินค้า	26	19	17	18	18
SG&A/Sales	30.7%	33.7%	33.3%	33.5%	33.2%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทั่วๆ ครอบคลุม แก่หรือ หน่วยงานเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

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	MFEK	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
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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทั่วๆ ไป หรือ นำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

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	AMANAHAH	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	PRES	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	SEAFSCO	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	TIPL
TRC	TRUBB	TTA	TTM	TWP	TYCN	U	UAC	UEC	UP
UPA	UPOIC	UT	UV	VARO	VIBHA	VNT	VTE	WAVE	

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Expanded)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีกรอบทวนความรอบด้านเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อเชื่อมั่นอย่างอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับนโยบายขององค์กรของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง คัดค้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีวัดความดีความชอบในการป้องกันการมีวาระการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่มีบริษัทยุติการประเมินได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้ข้างข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ท้าว่า ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน