

**KAMART : คาดกำไร 3Q16F เติบโต 59%y-y ที่ 60.1 ลบ.**

Action : ราคาหุ้น Laggard กลุ่มฯ ได้เวลาซื้อรับการเติบโตใน Mega Trend ปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ด้วยมูลค่าเหมาะสมใหม่ 16.50 บาท อิง PER Target 33x รับโอกาสเติบโตใน Mega Trend ด้วยส่วนแบ่งการตลาด (Market Share) ที่เร่งตัวขึ้นสู่อันดับที่ 3 จากอันดับที่ 5 ในช่วงต้นของธุรกิจ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน Laggard กลุ่มฯ ซื้อขายที่ระดับ PER17F เพียง 28.5x ต่ำกว่า BEAUTY ที่ 45x

Catalyst : คาดกำไรสุทธิ 3Q16F ที่ 60.1 ลบ. +59%y-y, -3%q-q

Earning Preview 3Q16F: คาดกำไรสุทธิงวด 3Q16F +59%y-y, -3%q-q และกำไรปกติ +12%y-y, -28%q-q ที่ระดับ 60.1 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ผลประกอบการอ่อนตัว q-q มาจากยอดขายที่มีแนวโน้มชะลอลงตามผลของฤดูกาลสู่ระดับ 350 ล้านบาท (+19%y-y, -11%q-q) และแนวโน้ม SG&A to sales ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 35% เทียบกับ 3Q15/2Q16 ที่ 38.5%/31.4% จากการเปิดตัวสินค้าใหม่ “ปากกาสักคิว 4 มิติ” ปลายเดือน ก.ย. 2016 (ใช้ฟรีเซนเตอร์ที่เป็นเมคอัพอาร์ติสต์แถวหน้าของเมืองไทยถึง 3 คน ได้แก่ น้องฉัตร, อ.หญิง และ อ.โทนี่) ทำให้อัตรากำไรปกติ (Norm profit margin) ลดลงสู่ระดับ 17.2% เทียบกับ 3Q15/2Q16 ที่ 18.2%/21.2% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) จะยังทรงตัวในระดับสูงที่ 56.3% เทียบกับ 3Q15/2Q16 ที่ 57%/56.7% และอัตรากำไรสุทธิ(Net profit margin) ที่ 17.2% เทียบกับ 3Q15/2Q16 ที่ 12.9%/15.7%

Outlook: สำหรับแนวโน้มกำไรปกติในงวด 4Q16F คาดว่ายังเห็นการเติบโตที่ดี y-y แต่ทรงตัว q-q จากการบริโภคในประเทศที่ชะลอลงตัวเป็นการชั่วคราว อย่างไรก็ตามเราคาดว่าภาคบริโภคในประเทศจะกลับมาเติบโตเป็นปกติในงวด 1Q17F ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016F-2017F ไว้ที่ระดับ 249.7-326.9 ล้านบาท +19.1%y-y และ +31%y-y ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิ 9M16F คิดเป็น 76% จากประมาณการของเรา

Valuation : ปรับขึ้นเป็น ซื้อ ด้วยมูลค่าเหมาะสมปี 17F ใหม่ 16.50 บาท จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจเครื่องสำอางที่อยู่ใน Mega Trend และมีอัตรากำไร ROE ที่สูงเฉลี่ย 37% มากกว่ากลุ่มค่าปลีกที่ 28% ทำให้เราเห็นการ Related PER17F ของหุ้น BEAUTY ขึ้นไปเทรดที่ระดับ 45x เกิดส่วนต่าง (PER Gap) จากระดับ PER17F ของ KAMART สูงถึง 17x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12x ทำให้เราปรับระดับ PER Target ของ KAMART ขึ้นไปที่ 33x (จากเดิม 28x) ซึ่งเป็นระดับ PER17F เฉลี่ยกลุ่ม +1.5 SD จึงได้มูลค่าเหมาะสมใหม่ 16.50 บาท

CNS vs Consensus: คาดกำไรสุทธิ 16F/17F ที่ 249.7/326.9 ล้านบาท เทียบกับ Consensus ที่ 278.2/350 ล้านบาท (Diff -10% และ -6.6%) เนื่องจากเราประเมินรายได้ปี 16F/17F แบบ Conservative ซึ่งต่ำกว่า Consensus คาด -10.1% และ -10.4% ตามลำดับ

Forecasts & Valuation					
Year-end 31 Dec (THB mn)	FY 14	FY 15	FY 16F	FY 17F	FY 18F
Revenue from sales & Services	997.94	1,186.48	1,371.86	1,646.24	1,975.48
EBITDA	159.37	296.45	356.11	455.37	542.00
Norm. Profit	216.18	209.72	249.66	326.91	393.99
Net Profit	92.18	209.66	249.66	326.91	393.99
EPS (THB)	0.14	0.32	0.38	0.50	0.60
EPS Growth (%)	-43.38%	126.21%	19.08%	30.94%	20.52%
PER (x)	100.34	44.36	37.25	28.45	23.60
BV/share (THB)	0.96	1.08	1.21	1.46	1.76
P/BV (x)	14.66	13.03	11.61	9.64	8.01
EV/EBITDA (x)	58.77	31.80	26.02	19.97	16.40
DPS (THB)	0.24	0.25	0.25	0.25	0.30
Dividend yield (%)	1.70%	1.80%	1.74%	1.76%	2.12%
ROE (%)	14.67%	31.11%	32.86%	36.93%	36.98%
Liabilities / Equity	0.45	0.40	0.43	0.41	0.40

Sources: Company data, CNS IRIS

Serial No. KAMART-16014

Investment Research and Investor Services

28 October 2016

Rating	<b>BUY</b>
Changed from maintained	
TP17F (PER33x)	THB 16.50
Changed from 13.80 THB	
Closing price	14.1
Upside/Downside	+17%

Anchor Themes

Consumer Spending Recovery

Key Data

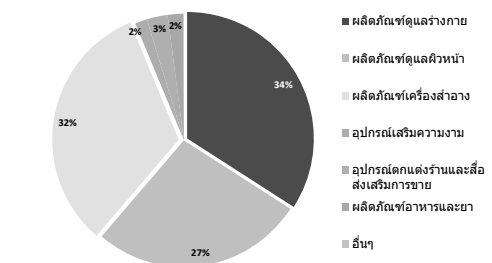
Shares in Issue (mn)	659.57
Market Cap (THBmn)	9,299.92
12-mth High/Low (THB)	14.60/9.43
3-mth avg daily turnover (THBmn)	70.80
Foreign Limit/Actual (%)	49.00
Expected Free Float (%)	61.83
NVDR (%)	1.95
Dividend Policy (%)	At least 50%
Par Value (THB)	0.60

Technical Chart



Sources: Bloomberg

Revenue Structure



Strategy Analysts

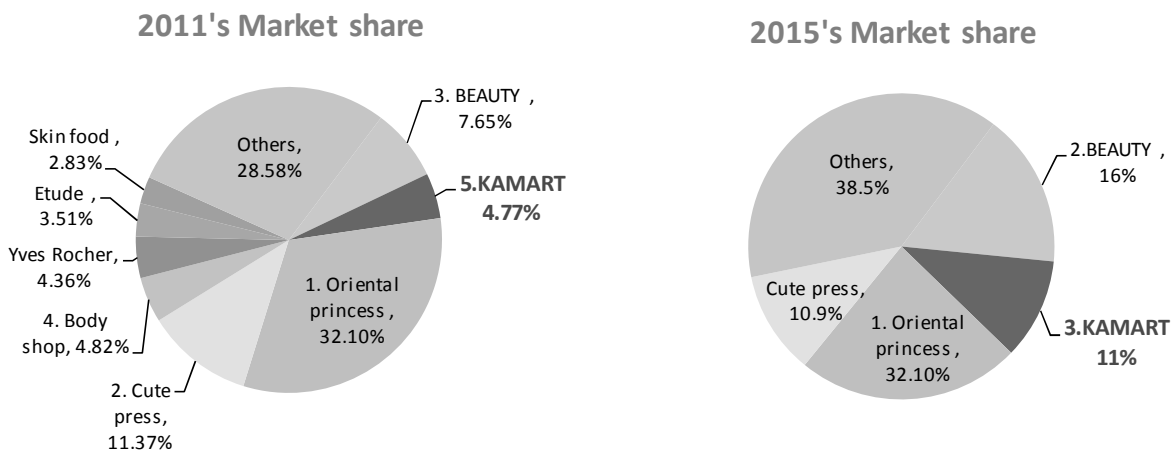
**Pearthida Karnjanaves**  
Analyst Registration No. 046513  
Pearthida.karnjanaves@th.nomura.com  
02-287-6792, 02-638-5792

### Exhibit 1 : Earnings Preview 3Q16F

Profit & Loss Statement												
Year-end 31 Dec (THB mn)	3Q15	2Q16	3Q16F	%y-y	%q-q	9M15	9M16F	%y-y	2015	2016F	%y-y	%ytd
Revenue from sales (THBmn)	294.0	393.8	350.0	19%	-11%	868.9	1,067.6	23%	1,163.7	1,333.9	15%	80%
Gross Profit (THBmn)	167.7	223.4	198.1	18%	-11%	489.9	608.2	24%	650.0	763.0	17%	80%
SG&A	113.1	123.7	122.5	8%	-1%	318.2	350.8	10%	402.0	466.4	16%	75%
Interest expense	2.7	3.0	2.4	-12%	-19%	8.5	8.2	-4%	11.0	10.6	-4%	77%
Corporate tax	15.7	17.5	15.0	-5%	-14%	28.8	52.5	82%	46.8	62.8	34%	84%
Other extraordinary items	(15.6)	(21.9)	-	-100%	-	(17.8)	(21.9)	23%	(0.06)	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>37.9</b>	<b>61.7</b>	<b>60.1</b>	<b>59%</b>	<b>-3%</b>	<b>144.1</b>	<b>190.1</b>	<b>32%</b>	<b>209.7</b>	<b>249.7</b>	<b>19%</b>	<b>76%</b>
<b>Norm. Profit</b>	<b>53.5</b>	<b>83.7</b>	<b>60.1</b>	<b>12%</b>	<b>-28%</b>	<b>161.9</b>	<b>212.0</b>	<b>31%</b>	<b>209.7</b>	<b>249.7</b>	<b>19%</b>	<b>85%</b>
EPS (THB)	0.06	0.09	0.09	59%	-3%	0.22	0.3	32%	0.32	0.38	19%	76%
<b>Profitability Ratio (%)</b>												
Gross Margin (%)	57.0%	56.7%	56.3%			56.4%	57.0%		55.9%	57.2%		
SG&A/Sales (%)	38.5%	31.4%	35.0%			36.6%	0.0%		34.5%	35.0%		
Net Margin (%)	12.9%	15.7%	17.2%			16.6%	17.8%		18.0%	18.7%		
Norm profit Margin (%)	18.2%	21.2%	17.2%			18.6%	19.9%		18.0%	18.7%		

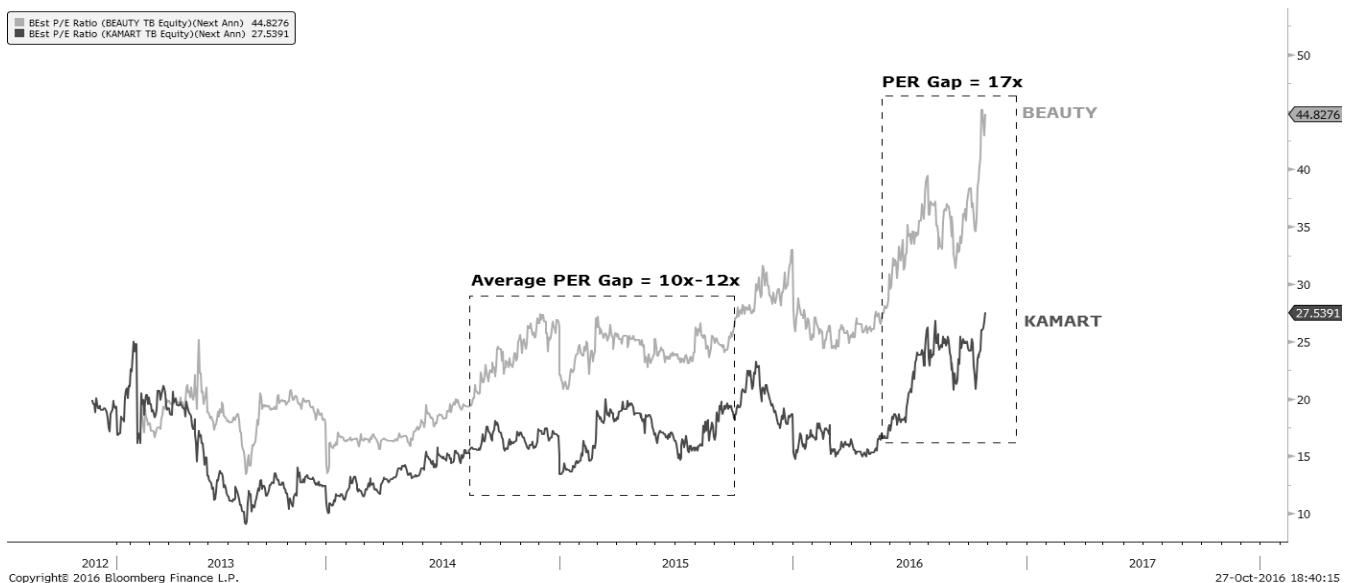
Sources: Company data, CNS IRIS

### Exhibit 2 : Market Shares



Sources: Company data, BEAUTY and CNS IRIS

### Exhibit 3 : PER Gap (KAMART vs BEAUTY)



Sources: Bloomberg

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท 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 การให้นำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	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	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	AMANAHA	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	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	TIPL
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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 7 กันยายน 2559**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENTEL	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	WIJK	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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