

WHA Corporation

WHA | Industrial Estate

EARNINGS RESULT

เรามีมุมมอง Slightly negative ต่อรายงานกำไรปกติ FY15 ของ WHA ที่ 1,953 ล้านบาท (+100% y-y) สูงกว่าที่เราคาด 17% แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 26% โดยหากพิจารณาเฉพาะ 4QFY15 จะรายงานกำไรปกติ 1,784 ล้านบาท (+95% y-y, พลิกทำกำไรสูง q-q) จากได้แรงเสริม HEMRAJ y-y และมีการขายทรัพย์สินเข้ากองฯ q-q นอกจากนี้เราคาดกำไรสุทธิ FY16F ของ WHA มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด จากการขายทรัพย์สินเข้ากองฯ ก้อนใหญ่ของ HEMRAJ ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มคำแนะนำ WHA (เดิม NEUTRAL : TP16F= 3.71 บาท/หุ้น) มองระยะสั้นอาจมีแรงกดดัน แต่ระยะยาวสดใส

กำไรสุทธิ FY15 สูงกว่าที่เราคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด

กำไรสุทธิ FY15 เท่ากับ 1,953 ล้านบาท (+100% y-y)

WHA รายงานกำไรสุทธิ FY15 ที่ 1,953 ล้านบาท (100% y-y) โดยหากตัดรายการพิเศษการรับประกันรายได้ค่าเช่าออก จะมีกำไรปกติ 1,953 ล้านบาท (+100% y-y) สูงกว่าที่เราคาดเดิม (1,670 ล้านบาท) รว 17% มาจากรายได้โอนที่ดินของ HEMRAJ ที่สูงกว่าคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 26% จากรายได้ที่น้อยกว่าคาด ทั้งนี้หากแยกพิจารณาเฉพาะ 4QFY15 รายงานกำไรปกติที่ 1,784 ล้านบาท (+95% y-y, พลิกทำกำไรสูง q-q) ซึ่งการมีกำไรเพิ่มขึ้นมาก y-y มาจากได้รายได้ของ HEMRAJ เข้ามาเสริม (FY14 ยังไม่มีแรงเสริมจาก HEMRAJ) และ q-q มาจากใน 4QFY15 บริษัทมีการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT และมีรายได้ของ HEMRAJ มาเสริม

Key numbers

- รายงานรายได้ 8,575 ล้านบาท (+90% y-y, +704% q-q) เพิ่มขึ้น y-y จากรายได้ขายที่ดินของ HEMRAJ เข้ามาเสริม Vs. 4QFY14 ที่ไม่มี ส่วนการเพิ่มขึ้นมาก q-q มาจากปกติ 4QFY15 WHA มีการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT ประกอบกับในครั้งนี้มีรายได้ขายที่ดินของ HEMRAJ เข้ามาเสริมจำนวนมาก (Vs. 3QFY15 ที่ไม่มีการออกกอง REIT)
- GPM รวมที่ 29.3% ลดลง 110 basis points (bps) y-y ลดลง 2,700 bps q-q ลดลงเล็กน้อย y-y จาก GPM จากการขายทรัพย์สิน ลดลงเล็กน้อยตามสัดส่วนทรัพย์สินที่เปลี่ยนส่วนการลดลงมาก q-q มาจาก GPM ส่วนของการขายที่ปกติต่ำกว่า รายได้ค่าเช่า มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาก

คาดการณ์กำไรสุทธิ FY16F เติบโตโดดเด่นจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT

เบื้องต้นเรามีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรสุทธิ FY16-17F ไป +39% และ +25% ตามลำดับ จากการปรับเลื่อนการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT ของ HEMRAJ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ FY16F รว 6,409 ล้านบาท (+228% y-y) เติบโตสูงจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT เป็นหลัก และมีแนวโน้มคงกำไรปกติ FY16-17F ไว้ แม้รายได้ขายที่ดิน HEMRAJ ลดลง แต่ถูกชดเชยด้วย GPM ขายที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาขาย และคง core-business ของ WHA โดยคาดการณ์กำไรปกติ FY16F ที่ราว 3,609 ล้านบาท (+85% y-y) เติบโตดีจาก i) GPM รายได้การขายที่ดินเพิ่มขึ้น ii) ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ที่ถือกิจการลดลง และ iii) รับรู้แรงเสริมจาก HEMRAJ เข้ามาเต็มปี

เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มคำแนะนำ (เดิม NEUTRAL : TP16F =3.71 บาท/หุ้น)

เรามองระยะสั้นบริษัทอาจมีแรงกดดันจาก i) การปรับลดประมาณการของตลาดจากรายได้ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และ ii) แนวโน้มการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT ของ HEMRAJ ที่อาจไม่ทันใน 1Q16 อย่างไรก็ตามเรามองว่าแรงกดดันระยะสั้นดังกล่าวอาจมีจำกัด จากเราคาดตลาดรับรู้ประเด็นดังกล่าวไประดับหนึ่งแล้ว (ราคาซื้อขายหุ้นของ WHA ที่ปรับตัวลง -16% ตั้งแต่ 6/11/15 Vs. PROP CON -7%) ในขณะที่ธุรกิจในระยะยาวสดใสจากได้แรงเสริมของ HEMRAJ

Investment Research and Investor Services

25 February 2016

Rating From NEUTRAL	U.R.
TP 16F (SOTP) From TP16F = THB 3.71	THB n.a.
Closing price	THB 2.88
Upside/Downside	n.a.%

IRIS analyst

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

Sornchai.pitthayaprug@th.nomura.com

02 638 5775, 02 287 6775

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY14	FY15	FY16F*	FY17F*
Revenue (mn)	4,888	11,437	11,642	11,777
EBITDA (mn)	1,512	3,378	4,438	4,520
Norm. Profit(mn)	979	1,954	3,609	4,190
Net Profit (mn)	979	1,953	6,409	5,190
EPS (THB)	0.1	0.3	0.4	0.4
EPS Growth (%)	(36.3)	196.3	47.3	(19.0)
PER (x)	28.4	9.6	6.5	8.0
BV/share	0.5	1.3	1.7	2.1
P/BV (x)	6.2	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA (x)	22.9	25.7	16.3	15.5
DPS (THB)	-	-	-	0.3
Dividend yield (%)	-	-	-	8.7
ROE (%)	22.7	10.5	29.4	18.8
Int. bearing D/E (x)	2.6	2.2	1.7	1.4

*Tentative forecast for FY16-17F

4QFY15	Actual	Consensus estimate	Actual vs. Cnnsensus
Sales	8,575	9,188	-7%
Gross profit	2,515	n.a.	n.m.
% GPM	29.3%	n.m.	
EBITDA	2,179	n.a.	n.m.
% EBITDA margin	25.4%	n.m.	
Norm profit	1,784	2,217	-20%
% Norm margin	20.8%	24.1%	
Net Profit	1,784	n.a.	n.m.
Extra items	-	-	n.m.

Profit & Loss Statement										
Year-end 31 Dec (THBmn)	4QFY14	3QFY15	4QFY15	%y-y	%q-q	FY14	FY15	%y-y	FY16F	%y-y
Sales & Service revenue	4,506	1,067	8,575	90%	704%	4,888	11,437	134%	11,642	2%
Gross profit	1,369	601	2,515	84%	319%	1,619	4,006	147%	4,914	23%
EBITDA	1,251	529	2,179	74%	312%	1,512	3,378	123%	4,438	31%
Interest expense	118	651	699	492%	7%	295	2,284	675%	1,751	-23%
Corporate tax	220	35	32	-85%	-8%	224	87	-61%	352	304%
Forex Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.
Other Extraordinary items	-	-	-	n.m.	n.m.	-	1	n.m.	2,800	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	-	2	175	n.m.	121%	8	1,038	n.m.	1,312	26%
Net Profit (Loss)	914	(53)	1,784	95%	n.m.	979	1,953	100%	6,409	228%
Normalized Net Profit (Loss)	914	(53)	1,784	95%	n.m.	979	1,954	100%	3,609	85%
Reported EPS (THB)	0.95	(0.00)	0.14	-86%	n.m.	0.10	0.30	196%	0.44	47%
Gross margin	30.4%	56.3%	29.3%			33.1%	35.0%		42.2%	
EBITDA margin	27.8%	49.6%	25.4%			30.9%	29.5%		38.1%	
Net margin	20.3%	-4.9%	20.8%			20.0%	17.1%		55.0%	
Current ratio (x)	1.94	1.62	1.26			1.94	1.26			
Interest coverage (x)	10.02	0.63	2.84			4.53	1.26			
Debt to Equity (x)	2.01	3.23	2.20			2.01	2.20			
BVPS (THB)	0.46	1.03	1.30			0.46	1.30			
ROE (%)						22.7%	10.5%			

Source : WHA, CNS

	FY16F			FY17F		
	Exist.	Tentative	%chg	Exist.	Tentative	%chg
Sales	11,913	11,642	-2%	12,619	11,777	-7%
Norm. profit	3,601	3,609	0%	4,164	4,190	1%
Net profit	4,601	6,409	39%	4,164	5,190	25%

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลทีปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ 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	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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 17 กุมภาพันธ์ 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

BCP THANI	CPN TOP	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	BCP	CPN
-----------	---------	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-----	-----

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB
SNC	SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG		

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

AAV	ABC	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	AMANAH	ANAN	AP	APCS
APURE	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK
BTS	BUI	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHARAN	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CIG
CITY	CK	CKP	CM	CNT	COL	COLOR	CPF	CPI	CPL	CWT	DELTA	DEMCO
DIMET	DNA	DTAC	EA	EARTH	EASON	ECF	EE	EPG	EVER	F&D	FANCY	FIRE
FMT	FORTH	FPI	GBX	GC	GENCO	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GPSC	GRAMMY	HMPRO
HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	INOX	INSURE	IRC	IRCP	IT	JAS	JCT	JTS	JUBILE
KC	KCM	KTC	KWC	KYE	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	MACO	MAKRO
MANRIN	MATI	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MJD	MODERN	MONO	MOONG	MSC	NBC
NDR	NINE	NMG	NOBLE	NOK	NPK	NSI	NTV	NUSA	OGC	OISHI	OTO	PACE
PAF	PAP	PATO	PCSGH	PDI	PF	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLAT	PLE	POLAR
PPS	PR	PRANDA	PREB	PRG	PS	PTL	Q-CON	QLT	QTC	RATCH	RCI	RML
ROBINS	ROJNA	RWI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SAPPE	SC	SCCC	SCG
SCP	SEOIL	SE-ED	SENA	SFP	SIM	SINGER	SITHAI	SLP	SMK	SMPC	SMT	SPA
SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC	SSI	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC
SUPER	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TCMC	TFD
TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	THRE	THREL	TICON	TIW	TK	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC	TPCH	TPCORP	TPIPL	TSR	TSTE	TSTH
TT	TTCL	TU	TVI	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UREKA
UT	UV	VGI	VNT	VPO	WACOAL	WAVE	WHA	WINNER	YUASA	ZMICO		

Level 2 : ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

2S	ABICO	AF	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT
BH	BKD	BLAND	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	ESTAR	FE
FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	IEC	IFS	ILINK	INET	JUTHA	KASET	KCAR
KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	LVT	M	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MEGA
MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC
PSTC	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT
SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI
TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	U	UKEM	UNIQU	UWC	VIBHA
VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE								

Level 1 : มินิโยบาย (Committed)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	BRR	CBG
CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP	CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E
EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND	GRAND	GREEN	HFT	HTECH	IHL	ITD	JSP
KDH	KTIS	KTP	LEE	LST	MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC
NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL	PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PYLON
RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART
SMM	SOLAR	SPG	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ
TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI
TTL	TTTM	TWP	TWZ	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIH	VTE
WG												

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้มีความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มินิโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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

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