

# WHA Corporation

WHA | Industrial Estate

## EARNINGS RESULT

เรามีมุมมอง slightly positive ต่อรายงานกำไรสุทธิ 2QFY16 ของ WHA ที่ 334 ล้านบาท (+48% y-y, +179% q-q) สูงกว่าที่เราเคยคาดไว้หลังผลประกอบการ 1QFY16 ออก เติบโต y-y จากมี SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เติบโตสูง q-q (กำไรฐานต่ำ) ได้จาก GPM รวมและส่วนแบ่งกำไร จาก Ghecco-one ที่ดีขึ้น โดยเราคาดกำไรสุทธิ 2H16F ของบริษัทจะโตโดดเด่น h-h จากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT มูลค่ารวมกว่า 12,880 ล้านบาท ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ BUY และ roll over ไปใช้ TP17F = 4.10 บาท/หุ้น (เดิม TP16F = 3.60 บาท/หุ้น) โดยคาดช่วง 2H16F บริษัทจะมีปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่องจากการโอนที่ดินส่วนใหญ่ในมือ และการขายทรัพย์สิน ก้อนใหญ่ข้างต้น

## รายงานกำไรสุทธิ 2QFY16 ดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q

รายงานกำไรสุทธิ 2QFY16 ที่ 334 ล้านบาท +48% y-y และ +179% q-q

WHA รายงานกำไรสุทธิ 2QFY16 ที่ 334 ล้านบาท (+48% y-y, +179% q-q) เติบโต y-y จาก SG&A ที่ลดลงจากไม่มีค่าที่ปรึกษา ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และมีส่วนแบ่งกำไร จาก Ghecco-one ที่เพิ่มขึ้น (2QFY15 มี fx loss) ส่วนการโตมาก q-q มาจากกำไรฐานต่ำใน 1QFY16 โดยการเพิ่มขึ้นหลักๆมาจากรายได้ที่เติบโต GPM ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไร จาก Ghecco-one ที่เพิ่มขึ้น

### Key numbers

- รายงานรายได้ที่ 1,369 ล้านบาท (flat % y-y, +17% q-q) ซึ่งการทรงตัว y-y แม้รายได้ สาธารณูปโภคจะลดลง (2QFY15 มีค่าธรรมเนียมพิเศษ) แต่ได้รายได้ขายที่ดินมาชดเชยจาก โอนที่ดินได้เพิ่มขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้น q-q มาจากรายได้ ขายที่ดิน และค่าเช่าที่เติบโตตามการ โอนที่ดิน และพื้นที่เช่า ที่เพิ่มขึ้น
- รายงาน GPM ที่ 43.5% ลดลงจาก 52.3% y-y ทรงตัว q-q โดยการลดลง y-y มาจากในไตรมาสนี้ GPM ส่วนของรายได้สาธารณูปโภคไม่ได้มีแรงเสริมจากค่าธรรมเนียมพิเศษ (one-time item) ประกอบกับที่ดินที่โอนรับรู้รายได้เป็นส่วนที่มี GPM ต่ำกว่า y-y ส่วนการทรงตัว q-q มาจาก GPM รายได้ค่าเช่าและค่าที่เข้ามาชดเชย GPM ในส่วนของการขายที่ดินที่ลดลงเล็กน้อย
- ดอกเบี้ยจ่าย 617 ล้านบาท (-16% y-y, flat q-q) การลดลงทั้ง y-y มาจากบริษัทสามารถลด ต้นทุนเงินกู้ และภาระเงินกู้ได้ จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ และ refinance

กำไรปกติ 1HFY16 คิดเป็นประมาณ 14% และ 12% ของกำไรสุทธิทั้งปี FY16F ที่เรา (3,168 ล้านบาท) และ consensus (3,742 ล้านบาท)

### คาดกำไรสุทธิ 2HFY16F โตเด่น h-h จากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT

เราคาดกำไรสุทธิ 2HFY16F ของบริษัทจะเติบโตสูงทั้ง y-y และ h-h ตามรายได้ที่เติบโตจากการขายทรัพย์สิน เข้ากอง REIT มูลค่ารวมกว่า 12,880 ล้านบาท (Vs. 2H15 ที่ราว 7,000 ล้านบาท และ 1H16 ที่ไม่มี) เป็นหลัก

### คงคำแนะนำ BUY โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย 17F = 4.10 บาท/หุ้น

เรา roll over ไปใช้ TP17F = 4.10 บาท/หุ้น (เดิม TP16F = 3.60 บาท/หุ้น) และคงคำแนะนำ BUY โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติ และกำไรสุทธิ FY16F ของเราแม้ใน 1H16 ผลประกอบการที่ออกมาถึงถือเป็นส่วนน้อยจากเราคาดรายได้ขายที่ดินจะไปอยู่ใน 2H16F รวมถึงมีแรงหนุนจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT มูลค่ากว่า 12,880 ล้านบาท นอกจากนี้เราคงมุมมองที่ แน่วแน่มกำไรปกติของ WHA จะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว (29% CAGR ใน FY16-18F) จาก ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังการชำระคืนเงินกู้ซื้อกิจการส่วนใหญ่ใน 2016F หลังจากได้กระแสเงินสด ขายทรัพย์สินเข้ากอง REIT ข้างต้น และยังมีปัจจัยบวกจากการนำบริษัทลูกด้านพลังงานเข้าตลาด

## Investment Research and Investor Services

15 August 2016

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Rating<br>Maintained                  | <b>BUY</b> |
| TP 17F (SOTP)<br>From TP16F = THB3.60 | THB 4.10   |
| Closing price                         | THB 3.14   |
| Upside/Downside                       | +30.6%     |

### IRIS analyst

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

Sornchai.pitthayaprug@th.nomura.com

026385775, 022876775

### Forecasts & Valuation

| 31 Dec (THB)         | FY15   | FY16F  | FY17F  | FY18F  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (mn)         | 11,437 | 11,447 | 11,848 | 12,571 |
| EBITDA (mn)          | 3,378  | 4,213  | 4,391  | 4,715  |
| Norm. Profit(mn)     | 1,954  | 3,168  | 3,750  | 4,155  |
| Net Profit (mn)      | 1,954  | 5,688  | 4,650  | 4,155  |
| EPS (THB)            | 0.1    | 0.4    | 0.3    | 0.3    |
| EPS Growth (%)       | 34.4   | 191.2  | (18.2) | (10.7) |
| PER (x)              | 23.0   | 7.9    | 9.7    | 10.8   |
| BV/share             | 1.3    | 1.7    | 2.0    | 2.3    |
| P/BV (x)             | 2.4    | 1.8    | 1.5    | 1.4    |
| EV/EBITDA (x)        | 26.2   | 18.6   | 17.4   | 16.2   |
| DPS (THB)            | -      | -      | -      | 0.1    |
| Dividend yield (%)   | -      | -      | -      | 1.6    |
| ROE (%)              | 16.9   | 26.4   | 17.4   | 13.4   |
| Int. bearing D/E (x) | 2.7    | 1.6    | 1.4    | 1.2    |

|               | 2Q16 | Actual | Bloomberg estimate | Actual vs. BB est. |
|---------------|------|--------|--------------------|--------------------|
| Sales (THBmn) |      | 1,369  | n.a.               | n.m.               |
| Gross profit  |      | 596    | n.a.               | n.m.               |
| % GPM         |      | 43.5%  | n.m.               |                    |
| EBITDA        |      | 487    | n.a.               | n.m.               |
| % EBITDA M    |      | 35.6%  | n.m.               |                    |
| Norm profit   |      | 334    | n.a.               | n.m.               |
| % Norm margin |      | 24.4%  | n.m.               |                    |
| Net Profit    |      | 334    | n.a.               | n.m.               |
| Extra items   |      | -      | -                  | n.m.               |

| Profit & Loss Statement             |            |            |            |             |             |            |            |             |              |             |             |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Year-end 31 Dec (THBmn)             | 2QFY15     | 1QFY16     | 2QFY16     | %y-y        | %q-q        | 1H15       | 1H16       | %y-y        | FY16F        | %y-y        | % of FY16F  |
| Sales & Service revenue             | 1,369      | 1,170      | 1,369      | 0%          | 17%         | 1,795      | 2,540      | 41%         | 11,447       | 0%          | 22%         |
| Gross profit                        | 716        | 492        | 596        | -17%        | 21%         | 890        | 1,088      | 22%         | 4,778        | 19%         | 23%         |
| EBITDA                              | 508        | 364        | 487        | -4%         | 34%         | 671        | 851        | 27%         | 4,213        | 25%         | 20%         |
| Interest expense                    | 730        | 611        | 617        | -16%        | 1%          | 935        | 1,227      | 31%         | 1,961        | -14%        | 63%         |
| Corporate tax                       | 14         | (8)        | (17)       | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> | 19         | (25)       | -231%       | 291          | 235%        | -9%         |
| Forex Gain (Loss)                   | -          | -          | -          | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> | -          | -          | <i>n.m.</i> | -            | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> |
| Other Extraordinary items           | -          | -          | -          | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> | (1)        | -          | <i>n.m.</i> | 2,520        | <i>n.m.</i> | 0%          |
| Gn (Ls) from Affiliates             | 402        | 450        | 491        | 22%         | 9%          | 478        | 941        | <i>n.m.</i> | 1,394        | 34%         | 68%         |
| <b>Net Profit (Loss)</b>            | <b>226</b> | <b>120</b> | <b>334</b> | <b>48%</b>  | <b>179%</b> | <b>222</b> | <b>454</b> | <b>105%</b> | <b>5,688</b> | <b>191%</b> | <b>8%</b>   |
| <b>Normalized Net Profit (Loss)</b> | <b>226</b> | <b>120</b> | <b>334</b> | <b>48%</b>  | <b>179%</b> | <b>222</b> | <b>454</b> | <b>104%</b> | <b>3,168</b> | <b>62%</b>  | <b>14%</b>  |
| Reported EPS (THB)                  | 0.02       | 0.01       | 0.02       | 36%         | 179%        | 0.01       | 0.03       | 121%        | 0.40         | 191%        | 8%          |
| Gross margin                        | 52.3%      | 42.1%      | 43.5%      |             |             | 49.6%      | 42.8%      |             | 41.7%        |             |             |
| EBITDA margin                       | 37.1%      | 31.1%      | 35.6%      |             |             | 37.4%      | 33.5%      |             | 36.8%        |             |             |
| Net margin                          | 16.5%      | 10.2%      | 24.4%      |             |             | 12.3%      | 17.9%      |             | 49.7%        |             |             |
| Current ratio (x)                   | 2.11       | 0.90       | 0.98       |             |             | 2.11       | 0.98       |             | 1.56         |             |             |
| Interest coverage (x)               | 0.53       | 0.35       | 0.54       |             |             | 0.52       | 0.44       |             | 1.89         |             |             |
| Debt to Equity (x)                  | 3.33       | 2.45       | 2.46       |             |             | 3.33       | 2.46       |             | 1.34         |             |             |
| BVPS (THB)                          | 1.05       | 1.32       | 1.34       |             |             | 1.05       | 1.34       |             | 1.71         |             |             |
| ROE (%)                             |            |            |            |             |             |            |            |             | 26.4%        |             |             |

Source: CNS

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทแบ่งเป็น 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรมแบ่งเป็น 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทณปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัทก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้นณปัจจุบัน

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 กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้องอย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้นแม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความความเห็นและหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆบริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้องลูกค้าผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆจะทำการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลาข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวนเสนอแนะหรือจูงใจให้ลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ทำซ้ำตัดแปลงนำออกแสดงทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าด้วยประการใดๆซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้าการกล่าวคัดหรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ไม่ว่าในบทความบทวิเคราะห์บทวิจัยหรือในเอกสารหรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้องและไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัทต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัทและต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้งการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยงทั้งด้านความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

## 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    | 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  | 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 2 สิงหาคม 2559**Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)**

|        |        |        |       |        |       |       |       |        |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|
| AGE    | AH     | AJ     | AKP   | ALUCON | AMATA | ANAN  | AS    | ASIA   | ASP    | AYUD  | BAFS   | BANPU |
| BAY    | BBL    | BCP    | BFIT  | BIGC   | BJCHI | BKI   | BLA   | BROOK  | BRR    | BWG   | CFRESH | CHG   |
| CHO    | CHOW   | CI     | CIMBT | CK     | CM    | CPN   | DCC   | DELTA  | DRT    | DTC   | EASON  | EASTW |
| ECF    | EGCO   | FE     | FORTH | FPI    | GBX   | GC    | GFPT  | GOLD   | GUNKUL | HANA  | HMPRO  | ICC   |
| IHL    | INTUCH | IVL    | JMART | KASET  | KCE   | KKP   | KTB   | KTC    | L&E    | LANNA | LHBANK | LIT   |
| LOXLEY | LPN    | MACO   | MAJOR | MBK    | MEGA  | MINT  | MK    | MODERN | MONO   | MPIC  | NBC    | NCH   |
| NINE   | NPP    | NTV    | OCC   | OGC    | OISHI | PB    | PE    | PG     | PM     | PPP   | PPS    | PR    |
| PRANDA | PS     | PSL    | PT    | PTT    | PTTEP | PTTGC | PYLON | QH     | QTC    | RATCH | RCL    | RICH  |
| RS     | S & J  | SABINA | SAT   | SC     | SCB   | SCG   | SCP   | SE-ED  | SENA   | SFP   | SIS    | SNC   |
| SNP    | SPALI  | SPC    | SPI   | SSSC   | STEC  | STPI  | SUSCO | SUTHA  | SVOA   | SYMC  | TAE    | TBSP  |
| TCAP   | TF     | TFD    | THANI | THCOM  | THIP  | TIP   | TISCO | TK     | TKT    | TMD   | TMILL  | TNDT  |
| TNL    | TPC    | TPCORP | TRU   | TSR    | TTI   | TTW   | TU    | TVD    | TVO    | TWP   | TYCN   | UAC   |
| UPOIC  | UV     | WIN    |       |        |       |       |       |        |        |       |        |       |

**Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)**

|        |       |       |        |       |        |        |        |       |        |        |        |       |
|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2s     | AAV   | ABC   | ADVANC | AF    | AHC    | AI     | AIE    | AIRA  | AKR    | AMANA  | AMARIN | AP    |
| APCO   | APCS  | APURE | AQUA   | ARIP  | ASIMAR | ASK    | BAT-3K | BCH   | BDMS   | BGT    | BH     | BJC   |
| BKD    | BOL   | BROCK | BSBM   | BTNC  | BUI    | CEN    | CENDEL | CHUO  | CIG    | CKP    | CMR    | CNT   |
| COL    | CPALL | CPF   | CPI    | CPL   | CRANE  | CSC    | CSL    | CSP   | CSR    | CSS    | CWT    | DCON  |
| DEMCO  | DTAC  | EA    | EARTH  | ECL   | EE     | EIC    | ERW    | ESSO  | FANCY  | FOCUS  | FSMART | FSS   |
| FVC    | GCAP  | GENCO | GJS    | GL    | GLOBAL | GLOW   | GRAMMY | GYT   | HOTPOT | HTC    | HTECH  | HYDRO |
| ICHI   | IEC   | IFEC  | IFS    | INET  | INOX   | IRCP   | IRPC   | IT    | ITD    | JAS    | JMT    | JSP   |
| JUBILE | JUTHA | KBANK | KBS    | KC    | KCAR   | KGI    | KKC    | KTIS  | KWC    | LEE    | LH     | LRH   |
| LST    | M     | MAKRO | MANRIN | MATCH | MBAX   | MBKET  | M-CHAI | MCOT  | MCS    | MFEC   | MOONG  | MPG   |
| MTI    | NC    | NKI   | NOBLE  | NSI   | NWR    | NYT    | OCEAN  | OTO   | PAP    | PATO   | PCA    | PDG   |
| PDI    | PERM  | PF    | PHOL   | PJW   | PL     | PLAT   | PLE    | POST  | PPM    | PRAKIT | PREB   | PRG   |
| PRIN   | PTG   | Q-CON | QLT    | RCI   | ROBINS | ROJNA  | RPC    | RWI   | S      | SALEE  | SAMART | SAMCO |
| SAMTEL | SANKO | SAUCE | SAWAD  | SCC   | SCCC   | SEAFCO | SIM    | SIMAT | SINGER | SIRI   | SITHAI | SKR   |
| SMART  | SMIT  | SMK   | SMM    | SMPC  | SOLAR  | SPA    | SPCG   | SPG   | SPPT   | SSF    | SSI    | SST   |
| STA    | STAR  | SUC   | SVI    | SWC   | SYNEX  | SYNTEC | TAKUNI | TASCO | TCC    | TCJ    | TCMC   | TEAM  |
| TFI    | TGCI  | THAI  | THANA  | THE   | THRE   | THREL  | TIC    | TICON | TIPCO  | TKS    | TLUXE  | TMB   |
| TMC    | TMI   | TMT   | TNITY  | TNPC  | TOG    | TOP    | TOPP   | TPP   | TRC    | TRITN  | TRT    | TRUE  |
| TSI    | TSTE  | TTA   | TTCL   | TVI   | UBIS   | UMI    | UOBKH  | UP    | UPF    | UT     | VARO   | VIBHA |
| VIH    | VNT   | VTE   | WACOAL | WAVE  | WHA    | WIJK   | WINNER | WORK  | XO     | YUASA  | ZMICO  |       |

**Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)**

|       |        |       |       |        |        |       |       |        |       |        |        |       |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|
| ABICO | ACAP   | AEC   | AIT   | AJD    | AMC    | AQ    | ARROW | AUCT   | BA    | BEAUTY | BEC    | CBG   |
| CCET  | CCP    | CGD   | CGH   | CHARAN | CMO    | CNS   | CTW   | DCORP  | DNA   | DRACO  | DSGT   | EFORL |
| EMC   | EPCO   | ESTAR | FER   | FIRE   | FNS    | GEL   | GLAND | GRAND  | GREEN | GSTEL  | ILINK  | JCT   |
| JTS   | KCM    | KWG   | LALIN | LDC    | MALEE  | MATI  | MC    | MDX    | MFC   | MSC    | MTLS   | NCL   |
| NNCL  | NOK    | NUSA  | PAF   | PCSGH  | PK     | PLANB | POLAR | PRECHA | PRINC | RAM    | RICHY  | RML   |
| S11   | SAFARI | SAM   | SAPPE | SCN    | SEAOIL | SF    | SGF   | SGP    | SPACK | SPVI   | SRICHA | SSC   |
| T     | TC     | TCCC  | TPA   | TPAC   | TPIPL  | TPOLY | TRUBB | TSE    | U     | UEC    | UKEM   | UMS   |
| UNIQU | UREKA  | UTP   | UVAN  | UWC    | WG     |       |       |        |       |        |        |       |

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงของบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้ประเมินบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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