

WHA Corporation

WHA | Industrial Estate

EARNINGS PREVIEW

เรามีมุมมอง Slightly negative ต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16F ของ WHA ที่ 212 ล้านบาท (พลิกมีกำไร y-y, -37% q-q) จากอิน backlog ที่ดินรับรู้รายได้น้อยกว่าคาด ซึ่งการโอนส่วนที่เหลือเราคาดจะไปอยู่ใน 4Q16F แทน เรายังคงมุมมองที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16F จะโดดเด่นที่สุดในปี ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิ 2016-18F ไป -30%, -42% และ -20% ตามลำดับ โดยเป็นการปรับลดในส่วนของกำไรจากการขายทรัพย์สินฯ เข้า HREIT และการปรับเลื่อนการขายที่ดินออกไป เป็นหลัก พร้อมกันนี้เราปรับราคาเป้าหมาย 17F เป็น 3.50 บาท/หุ้น (เดิม 4.10 บาท/หุ้น) และปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL จากมองตลาดตอบรับปัจจัยบวกกำไรที่เติบโตไปแล้ว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16F ชะลอ แต่ 4Q16F สูงสุดในปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16F รว 212 ล้านบาท พลิกมีกำไร y-y ลดลง q-q คาด WHA มีกำไรสุทธิ 3Q16F รว 212 ล้านบาท (พลิกมีกำไร y-y, -37% q-q) พลิกมีกำไร y-y จากรายได้ขายที่ดิน และส่วนแบ่งกำไรฯ ที่เติบโต เป็นหลัก ส่วนการลดลง q-q มาจากรายได้ขายที่ดินที่ลดลงตามการโอน และรายได้ค่าเช่าคลังสินค้าที่ลดลง ประกอบกับเราคาดส่วนแบ่งกำไรฯ จาก Ghecco-one ลดลงจากค่ามี fx loss

Key numbers

- **คาดการณ์รายได้รวม** รว 1,335 ล้านบาท (+25% y-y, -3% q-q) เพิ่มขึ้น y-y จากรายได้ขายที่ดินที่มากกว่าเป็นหลัก ส่วนการลดลง q-q มาจากรายได้ค่าเช่าที่ลดลง
- **คาดการณ์ GPM** รวมราว 42.8% ลดจาก 56.3% y-y แต่ flat q-q โดยการลดลง y-y จากมีสัดส่วน GPM รายได้ที่ดินเข้ามาตั้งมากกว่า ทรงตัวได้ q-q จากสัดส่วนรายได้ใกล้เคียงกัน และสามารถรักษาระดับกำไรทั้งส่วนของการขายที่ดิน และ recurring income ไว้ได้
- **คาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรฯ** รว 382 ล้านบาท (+119% y-y, -22% q-q) ดีขึ้น y-y จากส่วนแบ่งกำไรฯ Ghecco-one เพิ่มขึ้นตาม fx loss ที่ลดลง ส่วนการลดลง q-q มาจากส่วนแบ่งกำไรฯ Ghecco-one ที่ลดลงจากมี fx loss (Vs. fx gain ใน 2Q16)

หากกำไรสุทธิ 3Q16F เป็นไปตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิ 9M16F คิดเป็นประมาณ 17% ของกำไรทั้งปี 2016F ที่เราคาด (3,968 ล้านบาท) โดยกำไรส่วนใหญ่จะอยู่ใน 4Q16F

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16F สูงสุดในปี จากการขายทรัพย์สินฯ ทั้งของ WHA และ HEMRAJ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16F รว 3,302 ล้านบาท ไตรสูงทั้ง y-y q-q จากกำไรพิเศษการขายทรัพย์สินฯ เข้า HREIT โดยหากตัดรายการดังกล่าวออก เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1,702 ล้านบาท ลดลง y-y จากรายได้ขายที่ดินที่ลดลง (4Q15 มีอินที่ดินลูกค้ารายใหญ่) แต่ไตรสูง q-q จากมีรายได้จากการขายทรัพย์สินฯ เข้าของ REIT ของ WHA

ปรับคำแนะนำเป็น NEUTRAL ปรับลดราคาเป้าหมาย 17F เป็น 3.50 บาท/หุ้น

เราปรับลดกำไรสุทธิ 2016-18F ไป -30%, -42% และ -20% ตามลำดับ โดยการปรับลดในปี 2016F มาจาก i) ปรับลดกำไรจากการขายทรัพย์สินฯ เข้า HREIT จากสัดส่วนที่ดินในทรัพย์สินฯ ที่มากกว่าคาดเดิมและทำให้การบันทึกกำไรที่ทั้งก่อนทำได้ลดลง ii) ปรับเลื่อนการขายที่ดินก่อนใหญ่ออกไปเป็นปี 2017F จากสถานการณ์ภายในประเทศที่เปลี่ยนแปลง และ iii) ปรับเพิ่มดอกเบี้ยจ่ายจากการลดภาระเงินกู้ทำให้ค่าต่ำกว่าคาด ส่วนการปรับลดในช่วง 2017-18F หลักๆ มาจากการปรับเพิ่มดอกเบี้ยจ่ายขึ้น จากคาดบริษัทไม่สามารถทำการขายทรัพย์สินฯ เข้า HREIT เพิ่มเติมในปี 2017F ได้หลังพื้นที่เช่าคลังสินค้าลดลง และส่งผลให้การจ่ายชำระเงินกู้ต่ำกว่าออกไปด้วย พร้อมกันนี้เราปรับลดราคาเป้าหมาย 17F เป็น 3.50 บาท/หุ้น (เดิม 4.10 บาท/หุ้น ดูตารางด้านล่าง) และปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตน้อยกว่าที่คาดเดิมและภาระหนี้เงินกู้ลดลงต่ำกว่าคาด รวมถึงมองว่าราคาซื้อขายปัจจุบันตอบรับกับแนวโน้มกำไรที่จะเติบโตในอนาคต รวมถึงการจ่ายชำระหนี้เงินกู้บางส่วนไปแล้ว

Investment Research and Investor Services

1 November 2016

Rating From BUY	NEUTRAL
TP 17F (SOTP) From TP17F = THB4.10	THB 3.50
Closing price	THB 3.30
Upside/Downside	+6.1%

IRIS analyst

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

Sornchai.pitthayaprug@th.nomura.com

026385775, 022876775

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2015	2016F	2017F	2018F
Revenue (mn)	11,437	10,186	11,377	12,045
EBITDA (mn)	3,378	3,456	3,887	4,242
Norm. Profit(mn)	1,954	2,368	2,706	3,307
Net Profit (mn)	1,954	3,968	2,706	3,307
EPS (THB)	0.14	0.28	0.19	0.23
EPS Growth (%)	34.36	103.11	(31.81)	22.23
PER (x)	24.19	11.91	17.47	14.29
BV/share	1.30	1.59	1.77	2.00
P/BV (x)	2.53	2.08	1.86	1.65
EV/EBITDA (x)	26.87	25.53	22.98	20.97
DPS (THB)	-	-	-	0.02
Dividend yield (%)	-	-	-	0.59
ROE (%)	16.89	19.19	11.24	12.23
Int. bearing D/E (x)	2.65	1.97	1.86	1.65

THBmn	3Q15	2Q16	3Q16F	%y-y	%q-q
Sale	1,067	1,369	1,335	25%	-3%
Gross profit	601	596	571	-5%	-4%
% GPM	56%	43%	43%		
EBITDA	529	487	484	-9%	-1%
% EBITDA margin	50%	36%	36%		
Norm profit	(53)	334	212	n.m.	-37%
% Norm margin	-5%	24%	16%		
NP	(53)	334	212	n.m.	-37%
extra	-	-	-	n.m.	n.m.

Profit & Loss Statement											
Year-end 31 Dec (THBmn)	3Q15	2Q16	3Q16F	%y-y	%q-q	9M15	9M16F	%y-y	2016F	%y-y	% of 2016F
Sales & Service revenue	1,067	1,369	1,335	25%	-3%	2,862	3,875	35%	10,186	-11%	38%
Gross profit	601	596	571	-5%	-4%	1,491	1,659	11%	3,867	-3%	43%
EBITDA	529	487	484	-9%	-1%	1,199	1,335	11%	3,456	2%	39%
Interest expense	651	617	604	-7%	-2%	1,586	1,832	16%	2,389	5%	77%
Corporate tax	35	(17)	16	-54%	n.m.	55	(9)	n.m.	137	57%	-7%
Forex Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.	n.m.
Other Extraordinary items	-	-	-	n.m.	n.m.	(1)	-	n.m.	1,600	n.m.	0%
Gn (Ls) from Affiliates	175	491	382	119%	-22%	653	1,323	103%	1,706	64%	78%
Net Profit (Loss)	(53)	334	212	n.m.	-37%	169	666	295%	3,968	103%	17%
Normalized Net Profit (Loss)	(53)	334	212	n.m.	-37%	170	666	293%	2,368	21%	28%
Reported EPS (THB)	(0.00)	0.02	0.01	n.m.	-37%	0.01	0.05	351%	0.28	103%	17%
Gross margin	56.3%	43.5%	42.8%			52.1%	42.8%		38.0%		
EBITDA margin	49.6%	35.6%	36.2%			41.9%	34.4%		33.9%		
Net margin	-4.9%	24.4%	15.9%			5.9%	17.2%		39.0%		
Current ratio (x)	1.62	0.98				1.62			1.54		
Interest coverage (x)	0.63	0.54				0.56			1.19		
Debt to Equity (x)	3.23	2.46				3.23			1.70		
BVPS (THB)	1.03	1.34				1.03			1.59		
ROE (%)									19.2%		

Source: CNS

	2016F			2017F			2018F		
	Previous	New	%chg	Previous	New	%chg	Previous	New	%chg
Land sales (rai)	1,200	750	-38%	1,200	1,500	25%	1,200	1,100	-8%
Sales	11,447	10,186	-11%	11,848	11,377	-4%	12,571	12,045	-4%
Gross Profit	4,778	3,867	-19%	4,980	4,364	-12%	5,299	4,721	-11%
GPM	42%	38%		42%	38%		42%	39%	
EBITDA	4,213	3,456	-18%	4,391	3,887	-11%	4,715	4,242	-10%
EBITDA margin	37%	34%		37%	34%		38%	35%	
SG&A	1,077	1,023	-5%	1,120	1,107	-1%	1,166	1,153	-1%
% to sale	9%	10%		9%	10%		9%	10%	
Interest exp.	1,961	2,389	22%	1,564	2,016	29%	1,528	1,972	29%
Norm. profit	3,168	2,368	-25%	3,750	2,706	-28%	4,155	3,307	-20%
Norm. PM	28%	23%		32%	24%		33%	27%	
Net profit	5,688	3,968	-30%	4,650	2,706	-42%	4,155	3,307	-20%
NPM	50%	39%		39%	24%		33%	27%	
Extra.	2,520	1,600	-37%	900	0	-100%	0	0	n.m.
WHA's				0.61	0.56	-8%			
HEMRAJ's				3.49	2.94	-16%			
TP17F				4.10	3.50	-15%			

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 30 กันยายน 2559**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENDEL	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	A	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	CHOW	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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