

WHA Corporation

WHA | Industrial Estate

EARNINGS RESULT

เรามีสุมมอง Slightly negative ต่อรายงานกำไรสุทธิ 2016 และ 4Q16 ของ WHA ที่ 2,898 ล้านบาท (+100% y-y) และ 2,401 ล้านบาท (+35% y-y, ไตรสูง q-q) ต่ำกว่าเราและตลาดคาด แต่คาดผลกระทบดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเนื่อง โดยกำไรโต y-y มาจากการขายทรัพย์สิน HREIT ส่วนไตรสูง q-q มาจากใน 3Q16 ไม่มีการขายทรัพย์สิน ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำเป็น BUY คงราคาเป้าหมาย 17F ที่ 3.50 บาท/หุ้น จากมองราคาที่ปรับตัวลดลง คาดจากความกังวลผลประกอบการ 4Q16 ทำให้ปัจจุบันมี upside ที่น่าสนใจ และกำไรสุทธิ 2016 ที่ออกมาต่ำกว่าเราคาด เรามองไม่ได้กระทบต่อการชำระหนี้ของบริษัท และแนวโน้มระยะยาวธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่อง (div. yield 5%)

กำไรสุทธิ 4Q16 ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 2,401 ล้านบาท ไตรสูง y-y q-q จากการขายทรัพย์สิน HREIT

WHA รายงานกำไรสุทธิ 2016 ที่ 2,898 ล้านบาท (+100% y-y) ต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว -27% และ -26% ตามลำดับ จากกำไรในส่วนของการขายทรัพย์สิน HREIT และส่วนแบ่งกำไรต่ำกว่าคาด โดยหากพิจารณาเป็นรายไตรมาส 4Q16 จะมีกำไรสุทธิที่ 2,401 ล้านบาท (+35% y-y, ไตรสูง q-q) โต y-y หลักๆ มาจากรายได้ขายทรัพย์สินเข้ากอง HREIT ไตรสูง q-q จาก 3Q16 ไม่มีการขายทรัพย์สิน เข้ากอง REIT (4Q เป็นช่วงของการขายทรัพย์สิน)

Key numbers

- รายได้รวมที่ 13,981 ล้านบาท (+63% y-y, +975% q-q) โต y-y จากการขายทรัพย์สินเข้ากอง HREIT ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวจะมีรายได้ลดลง y-y จากรายได้ขายที่ดินที่ลดลง เนื่องจากใน 4Q15 มีโอนที่ดินลูกค้ารายใหญ่ ส่วน q-q เติบโตตาม seasonal
- GPM รวมที่ 33.2% เพิ่มขึ้นจาก 29.3% ใน 4Q15 ลดจาก 52.2% ใน 3Q16 โดยการเพิ่มขึ้นจาก 4Q15 มาจาก GPM ของการขายที่ดินที่เพิ่มขึ้น และมี GPM จาก HREIT มาหนุน ส่วนการลดลงจาก 3Q16 มาจาก GPM ธุรกิจ recurring มีอัตราสูงกว่า GPM การขายที่ดิน
- ส่วนแบ่งกำไร -155 ล้านบาท (กลับจากมีกำไรทั้ง y-y q-q) โดยสาเหตุหลักเรคาดมาจากส่วนแบ่งกำไร จาก Ghecco-one ที่ลดลง จากผลกระทบของ unplanned shutdown

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17F มีโอกาสเติบโต y-y จากธุรกิจ recurring ที่เติบโต

เรคาดกำไรสุทธิ 1Q17F มีโอกาสเติบโตได้ y-y จากฐานรายได้จากการขายที่ดินที่ไม่สูงใน 1Q16 และรายได้ recurring มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงมีดอกเบี้ยจ่ายลดลง ส่วน q-q กำไรมีแนวโน้มลดลงมาก จากฐานสูงเนื่องจากไม่มีการขายทรัพย์สิน เหมือนใน 4Q16

ปรับคำแนะนำเป็น BUY ที่ราคาเป้าหมาย 17F = 3.50 บาท/หุ้น

เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิใน 2017-18F ขึ้นจากคาดยอดขายที่ดินปี 2016 สูงกว่าที่เราคาดไว้เดิมที่ 750 ไร่ และดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มต่ำกว่าเรคาดเดิม โดยในส่วนของการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ออกมาต่ำกว่าเรคาดจาก i) กำไรของ HREIT ที่ต่ำกว่าเรคาดจากเกณฑ์บันทึกรายได้ที่ต่ำกว่าเรคาด ไม่ได้กระทบต่อกระแสเงินสดที่ได้จากการขายทรัพย์สิน และนำไปจ่ายคืนหนี้ และ ii) ส่วนแบ่งกำไร Ghecco-one ที่ต่ำกว่าเรคาดมาจาก unplanned shutdown ซึ่งเรคาดจะกลับมาเป็นปกติในปี 2017F ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำเป็น BUY โดยคง TP17F = 3.50 บาท/หุ้น จากราคาหุ้นปรับตัวลงจนมี upside ที่น่าสนใจ และมีปันผล 0.1536 บาท/หุ้น (yield ราว 5%) XD 4/5/17 ดึงดูด ประกอบกับทิศทางธุรกิจเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เรคาดที่มียอดขายนิคมต่อเนื่อง ธุรกิจ recurring เติบโต ส่งให้กำไรปกติเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ย 19% CAGR (2016-18F)

Investment Research and Investor Services

23 February 2017

Rating From NEUTRAL	BUY
TP 17F (SOTP) Maintained	THB3.50
Closing price	THB3.06
Upside/Downside	+14.2%

IRIS analyst

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

Sornchai.pitthayaprug@th.nomura.com

026385775, 022876775

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2015	2016	2017F	2018F
Revenue (mn)	11,437	17,821	11,377	12,045
EBITDA (mn)	3,378	5,474	3,887	4,242
Norm. Profit(mn)	1,954	2,898	2,706	3,307
Net Profit (mn)	1,954	2,898	2,706	3,307
EPS (THB)	0.14	0.20	0.19	0.23
EPS Growth (%)	34.36	48.34	(6.63)	22.23
PER (x)	22.43	15.12	16.20	13.25
BV/share	1.30	1.50	1.77	2.00
P/BV (x)	2.35	2.05	1.72	1.53
EV/EBITDA (x)	25.86	24.54	22.09	20.16
DPS (THB)	-	-	-	0.02
Dividend yield (%)	-	-	-	0.63
ROE (%)	16.89	13.52	11.24	12.23
Int. bearing D/E (x)	2.65	1.91	1.86	1.65

4Q16	Actual	Ccnsensus est.	Actual Vs. consensus
Sale	13,981	n.a.	n.m.
Gross profit	4,639	n.a.	n.m.
% GPM	33.2%	n.m.	
EBITDA	4,114	n.a.	n.m.
% EBITDA margin	29.4%	n.m.	
Norm profit	2,401	n.a.	n.m.
% Norm margin	17.2%	n.m.	
NP	2,401	n.a.	n.m.
extra	-	n.a.	n.m.

Profit & Loss Statement										
Year-end 31 Dec (THBmn)	4Q15	3Q16	4Q16	%y-y	%q-q	2015	2016	%y-y	2017F	%y-y
Sales & Service revenue	8,575	1,300	13,981	63%	975%	11,437	17,821	134%	11,377	-36%
Gross profit	2,515	678	4,639	84%	584%	4,006	6,406	147%	4,364	-32%
EBITDA	2,179	510	4,114	89%	707%	3,378	5,474	123%	3,887	-29%
Interest expense	699	628	577	-17%	-8%	2,284	2,432	675%	2,016	-17%
Corporate tax	32	12	826	2446%	6631%	87	813	-61%	278	-66%
Forex Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.
Other Extraordinary items	1	-	-	-100%	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	385	220	155	n.m.	n.m.	1,038	1,006	n.m.	1,301	29%
Net Profit (Loss)	1,785	43	2,401	35%	5541%	1,954	2,898	100%	2,706	-7%
Normalized Net Profit (Loss)	1,784	43	2,401	35%	5541%	1,954	2,898	100%	2,706	-7%
Reported EPS (THB)	0.12	0.00	0.17	35%	5541%	0.14	0.20	34%	0.19	-7%
Gross margin	29.3%	52.2%	33.2%			35.0%	35.9%		38.4%	
EBITDA margin	25.4%	39.2%	29.4%			29.5%	30.7%		34.2%	
Net margin	20.8%	3.3%	17.2%			17.1%	16.3%		23.8%	
Current ratio (x)	1.26	1.21	1.43			1.26	1.43		1.54	
Interest coverage (x)	2.84	0.63	6.89			1.26	2.02		1.19	
Debt to Equity (x)	2.20	2.57	1.91			2.20	1.91		1.70	
BVPS (THB)	1.30	1.34	1.50			1.30	1.50		1.59	
ROE (%)						16.9%	13.5%		19.2%	

Source: CNS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2016



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN
CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK
LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NIK	NYT	OTO	PHOL	PPS	PS
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QG	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI
TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV
VGI	WACOAL	WAVE								



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	ANAN
AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU
BBL	BDMO	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH
CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT	COL	CPI
DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GBX	GC	GCAP	GL
GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP
K	KSL	KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST
M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS
NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PMM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S
S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TF
TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC
TRU	TRUE	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC
UAC	UP	UPF	VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMICO			



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE
AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD
BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COLOR	COM7
CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA	EARTH	EASON
ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC
GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL
ILINK	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET
KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL
NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML
RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOIL	SENA	SIRI	SKR
SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SSC	STANLY	STPI
SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI
TVI	TWP	U	UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE
WICE	WIJK	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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ วัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/รายชื่อบริษัทที่ได้รับผลคะแนนระดับดี-ดีเลิศ%20และ%20Top%20Quartile%20แต่%20กลุ่ม%20ประจำปี%202559.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 27 มกราคม 2560**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC
DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	ICC
IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK
MBK	MBKET	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCEAN	PB	PE
PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QLT	RATCH	S & J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP
SPC	SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	TCMC	TF	TGCI	THANI	THCOM	THRE
THREL	TIPCO	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPCORP	TSC	TSTH	TTCL
TVI	WACOAL											

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	CPL
CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC
FER	FNS	FPI	FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL
HMPRO	HOTPOT	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	MC	MCOT	MEGA	MFEC
MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG
NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC	PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PIMO
PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB	PRG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	RML	ROBINS	ROCK
ROH	ROJNA	RP	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC	SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA
SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SORKON	SPACK	SPALI	SPCG	SPPT	SPRC	SR	SRICHA
STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFG
TFI	THAI	TIC	TICON	TIP	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TPA	TPP
TRT	TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	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