

Strategy Stock

Theme: 2015 Discover Thainess

Siam Wellness Group: SPA | MAI (Earnings Preview)

SPA : คาดกำไร 1Q16F ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง

แนวโน้มกำไร 1Q16F ทำ New High ที่ 31.2 ล้านบาท (+32%y-y, +1%q-q)

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q16F จะขยายตัวต่อเนื่องอีก +32% y-y, +1% q-q ที่ระดับ 31.2 ล้านบาท จากรายได้ค่าบริการที่มีแนวโน้มแรงตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 168.4 ล้านบาท ขยายตัว 46% y-y, 8% q-q รับอานิสงส์บวกจากเทศกาลตรุษจีนและอีสเตอร์ นอกจากนี้ในช่วง 1Q16 ที่ผ่านมา บริษัทฯยังได้มีการเปิดสาขาใหม่ 2 สาขา (รวมเป็น 23 สาขา) ได้แก่ บ้านสวนมาสาสสาประชาชนกุล (เดือน ม.ค. 2016) และ Let's Relax สาขา MBK (ก.พ.2016) ทางด้านความสามารถในการทำกำไร คาดชะลอตัวลง y-y และ q-q เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการเร่งขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น โดยเรคาดอัตรา กำไรขั้นต้น (GPM) จะอยู่ที่ระดับ 35.7% ลดลงจาก 1Q15 ที่ 39.5% แต่ใกล้เคียงกับ 4Q15 ที่ 35.9% ขณะที่คาดอัตรากำไรสุทธิ (NPM) จะอยู่ที่ระดับ 18.5% ลดลงจาก 1Q15 ที่ 20.5% และ 4Q15 ที่ 19.7%

2Q16F ดีต่อเนื่อง เดินหน้าขยายอีก 1 สาขา ขณะที่ เงินเริ่มรับรู้รายได้

สำหรับแนวโน้มธุรกิจในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะเป็สภาพของการเติบโต y-y จากการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่ม 2 สาขาในช่วงต้นปี อีกทั้งในช่วง 2Q16F คาดว่าจะมีการเปิดให้บริการสาขาใหม่อีก 1 สาขา ซึ่งคาดว่าจะเป็ Let's Relax (สปา 4 ดาว) ในแถบภาคใต้ ขณะที่ Let's Relax ในประเทศจีน ล่าสุดตัวอาคารได้รับใบอนุญาตในการเปิดใช้อาคารที่ตั้งสาขาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะเปิดให้บริการในช่วงทดลองภายในเดือน พ.ค. และจะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบต้นเดือน มิ.ย. 2016 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯรับรู้ส่วนแบ่งรายได้เข้ามาทันที ในอัตรา 5% โดยไม่มีต้นทุน นอกจากนี้บริษัทฯยังมีแผนที่จะขยายสาขาเพิ่มต่อเนื่องในช่วง 3Q16F อีกอย่างน้อย 2 สาขา ซึ่งเบื้องต้นได้พื้นที่ในการเปิดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทำให้เราจึงเชื่อว่าทิศทางรายได้จะเป็ภาพของการทำ New High ต่อเนื่องตลอดปี โดยรวมเรายังคงประมาณการปี 2016 ไว้ตามเดิม โดยประเมินรายได้จะเติบโตอีก 32.5% y-y สู่อัตรา 732.4 ล้านบาท หนุนกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 51.6% y-y สู่อัตรา 160.9 ล้านบาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 11.20 บาท

จากการเปิดให้บริการของสาขา Let's Relax ในประเทศจีน ทำให้ภาพการก้าวเข้าสู่ธุรกิจสปา ระดับโลกมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ในขณะที่เดียวกัน แนวโน้มผลประกอบการปี 2016 ยังเป็ภาพของการเติบโตจากการต่อยอดธุรกิจด้วยการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรคาดแนวโน้มผลประกอบการเฉลี่ยในช่วง 3 ปี ข้างหน้าจะเติบโต 37% p.a. เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น SPA อิงมูลค่าพื้นฐานปี 2016 ที่ 11.20 บาท

Forecasts & Valuation						
Year-end 31 Dec (THB mn)	FY 12	FY 13	FY 14	FY 15	FY 16F	FY 17F
Revenue	242.97	319.75	338.41	533.24	732.41	923.95
EBITDA	46.65	91.72	64.34	157.89	231.46	319.34
Norm. Profit	17.81	57.42	33.25	106.49	160.87	230.52
Net Profit	17.81	57.42	33.25	106.49	160.87	230.52
EPS (THB)	0.11	0.14	0.08	0.19	0.28	0.40
EPS Growth (%)	n.a.	n.a.	n.a.	143.1%	51.6%	43.3%
PER (x)	0.00	0.00	108.65	44.69	29.59	0.00
BV/share (THB)	0.55	0.51	0.85	0.97	1.23	1.52
P/BV (x)	0.00	0.00	9.85	8.58	6.80	0.00
EV/EBITDA (x)	0.00	0.00	73.25	29.77	25.46	18.10
DPS (THB)	0.00	0.00	0.01	0.07	0.11	0.16
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.2%	0.9%	1.1%	1.6%
ROE (%)	55.4%	38.4%	9.7%	20.5%	25.1%	29.4%
Int. bearing D/E (x)	2.16	0.40	0.12	0.00	0.58	0.15

Sources: Company data, CNS IRIS

Investment Research and Investor Services

3 May 2016

Rating	Buy
Maintained	
TP16F (WACC 9.2%, L-T 5%)	THB 11.20
Closing price	8.35
Upside/Downside	+34%

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

กลุ่มบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป (SWG) ดำเนินธุรกิจสปาเพื่อสุขภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสปา โดยแบ่งออกเป็น 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจสปา : ให้บริการสปาแก่ลูกค้าชาวต่างชาติและชาวไทย สัดส่วน 80:20 ภายใต้แบรนด์ RinrinJinda Wellness Spa (ระดับ 5 ดาว) ,Let's Relax (4 ดาว) และ Sabaii by Let's Relax (3 ดาว) 2) ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร : ดำเนินธุรกิจบูติกโฮเต็ลรีสอร์ทที่เชียงใหม่ ในนาม "ระรินจินดา เวลเนส สปา รีสอร์ท" และร้านอาหาร Deck 1 (เชียงใหม่) 3) ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา : จำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาภายใต้แบรนด์ "Blooming" และ 4) กิจการโรงเรียนนวดแผนไทย : ให้บริการฝึกอบรมบริการนวดและสปาแก่พนักงานทอราฟิสต์เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทฯ ในนาม "โรงเรียนสอนนวดแผนไทยบรมมิ่ง"

Key Data

Shares in Issue (mn)	570.00
Market Cap (THBmn)	4,759.5
12-mth High/Low (THB)	10.6/5.35
3-mth avg daily turnover (THBmn)	10.62
Foreign Limit/ Actual (%)	49.00%
Expected Free Float (%)	32.2%
NVDR (%)	1.12
Dividend Policy (%)	At least 40%
Par Value (THB)	0.25

Major Shareholders (%)

1. นายประเสริฐ จีราวรรณสถิตย์	13.80%
2. นายวิบูลย์ อุตสาหจิต	13.80%
3. นางปราณี ศุภวัฒน์เกียรติ	10.65%
4. นางฐานิศร์ อมรธรรสศรี	10.65%
5. นายณรงค์ วิวรรณไกร	3.58%

Strategy Analysts

Koraphat Vorachet
Analyst Registration No. 043100
Koraphat.Vorachet@th.nomura.com
02-287-6771, 02-638-5771

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

Figure 5: Earnings Preview 1Q16F

Profit & Loss Statement											
	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16F	% Q-Q	% Y-Y
Sales & Services	73.92	68.87	88.94	106.68	115.57	121.52	139.95	156.21	168.39	8%	46%
Cost of goods sold	48.73	49.66	59.99	66.96	69.96	75.46	89.43	100.12	108.27	8%	55%
Gross Profit	25.19	19.21	28.95	39.73	45.61	46.06	50.52	56.09	60.12	7%	32%
Tax	1.29	0.53	2.26	2.61	5.83	5.98	7.78	7.50	10.33	38%	77%
Net profit (Loss)	4.86	1.41	9.46	17.52	23.67	23.59	28.44	30.80	31.21	1%	32%
Normalized Profit (Loss)	4.86	1.41	9.46	17.52	23.67	23.59	28.44	30.80	31.21	1%	32%
Reported EPS (THB)	0.012	0.004	0.024	0.031	0.042	0.041	0.050	0.054	0.055	1%	32%
Gross Margin (%)	34.1%	27.9%	32.5%	37.2%	39.5%	37.9%	36.1%	35.9%	35.7%	n.a.	n.a.
Net Margin (%)	6.6%	2.1%	10.6%	16.4%	20.5%	19.4%	20.3%	19.7%	18.5%	n.a.	n.a.

Sources: Company data, CNS IRIS

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 ส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง ส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง ส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "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 อัตราการขยายตัวของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย 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 จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีตั้งแต่ให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TKT	TMB	TOP			



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY
LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE	NIKI	NMG	NSI	OCC
OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS
PT	QH	RATCH	ROBINS	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI
SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI
THANI	THCOM	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	TNLTOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN	AMATA
AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI
CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO
FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH
HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC
L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MJD
MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC
OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABLIF	SCCC	SCG	SEAFCO	SEOIL	SFP	SIAM
SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	SPC	SPCG	SPPT	SST
STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM
TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI
TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP
UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN
WINNER	YUASA	ZMICO								

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ งานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 18 เมษายน 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
ADVANC	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	BTS	CFRESH	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	MBKET	MFC
MINT	MTI	NKI	PPS	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SINGER	SIS	SNC	SNP
SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG
TSTH												

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

AAV	ABC	ACAP	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	ANAN	AP	APCS	APURE	ARROW
AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK	BWG	CEN
CENTEL	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	ICI	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	MFEC
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	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	SITHAI	SLP
SMK	SMPC	SMT	SPA	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC	SST	STANLY
STEC	STPI	SUC	SUPER	SUTHA	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T	TAE	TASCO	TBSP	TCC
TCMC	TFD	TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	TICON	TIW	TK	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC	TPCH	TPCORP	TIPL	TSR	TSTE	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	BEAUTY	BFIT	BH
BKD	BLAND	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSC	CSR	CSS	EFORL	EPCO
ESTAR	FE	FER	FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	IEC	IFS	ILINK	INET	J
JMT	JUTHA	K	KASET	KBS	KCAR	KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBAX	MBK	MEGA	MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NNCL	NPP	OCC
OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J
SGP	SIAM	SKR	SMG	SMIT	SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF
TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPA	TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD
TVO	TVT	U	UKEM	UNIQ	UWC	VIBHA	VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE	

Level 1 : มินโยบาย (Committed)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	CBG	CCET
CCN	CGD	CMR	CPH	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
NWR	OHTL	PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	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	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTTM	TWP	TTWZ	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 หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มินโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้นิยมน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด