

SPA : เพิ่มมูลค่า ปรับลดคำแนะนำเป็น Reduce

Action : Take profit หลังราคาขึ้นเลยมูลค่าพื้นฐานปี 18F ที่ 16.20 บาท

แม้ภาวะระยะยาวจะยังมี Upside Risk จากการต่อยอดธุรกิจสปาเล็บเพื่อเพิ่มมาร์จิ้นของสาขา และโอกาสการเติบโตในต่างประเทศ แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจนเลยมูลค่าพื้นฐานปี 18F ที่ 16.20 บาท/หุ้น กอปรกับการต่อยอดธุรกิจดังกล่าวเป็นประเด็นที่ต้องใช้เวลาซึ่งเรายังคงติดตามพัฒนาการบางอย่างใกล้ชิด ในเชิงกลยุทธ์จึงแนะนำให้ขายทำกำไรไปก่อนเพื่อรอประเมินจุดเหมาะสมในการเข้าลงทุนรอบใหม่

Catalyst : กำไร 3Q17 เติบโตตามคาด +9.2%y-y, +9.3%q-q ที่ 44 ลบ.

Earnings Result : รายงานกำไร 3Q17 ที่ 44.1 ล้านบาท (+9.2%y-y, +9.3%q-q) สอดคล้องกับที่เราคาดไว้ที่ 43 ล้านบาท แต่ต่ำกว่าที่ Consensus คาด -12% จากรายได้รวมเร่งตัวขึ้น +26.5%y-y, +9%q-q ที่ 243.4 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจสปา 216 ล้านบาท (+29%y-y, +10.2%q-q) , รายได้จากธุรกิจโรงแรม-ร้านอาหาร 12 ล้านบาท (-14.3%y-y, +9.1%q-q) และรายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์สปา 15 ล้านบาท (+25%y-y, -6.3%q-q) จากแรงหนุนของภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และการรับรู้รายได้จาก Let's Relax ที่เปิดเพิ่มใน 3Q17 จำนวน 3 สาขา (ภูเก็ต 2 สาขา และ สุขุมวิท 1 สาขา) ทางด้าน Utilization Rate ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 85% ดีขึ้นจาก 2Q17 ที่ 83% ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 34% เทียบ 3Q16/2Q17 ที่ 35.1%/33.9% ทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 18.1% เทียบ 3Q16/2Q17 ที่ 21%/18.1% ตามลำดับ

Outlook 2017F: คาดแนวโน้มกำไร 4Q17F เร่งตัวโดดเด่นทั้ง +46.2%y-y และ +15%q-q ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 50.7 ลบ. จากการเข้าสู่ช่วง High Season โดยตัวเลขนักท่องเที่ยวยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท (55%) เร่งตัวขึ้น 10.3% -15%y-y ในเดือน ส.ค.-ก.ย. 2017 อย่างไรก็ตามด้วยผลประกอบการ 9M17 คิดเป็นเพียง 69% จากประมาณการเดิมทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017F ลง -4.4% สู่ระดับ 180.3 ลบ.จากการปรับรายได้ลง 2% สู่ระดับ 991 ลบ.และปรับ GPM ลงจาก 36% เป็น 35.45 ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018F ไว้ที่ 234.8 ลบ. เติบโต 30.2%y-y

Valuation : มูลค่าเหมาะสมปี 2018F อยู่ที่ 16.20 บาท/หุ้น

มูลค่าเหมาะสมปี 2018F อยู่ที่ 16.20 บาท/หุ้น ประเมินด้วยวิธี DCF (Wacc 10.1%, L-T Growth 5%) โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PER18F 43.7x สูงกว่ากลุ่มที่ 29.4%

CNS vs Consensus: คาดกำไรสุทธิ 2017F/2018F ที่ 180.3/234.8 ล้านบาท ต่ำกว่า Consensus ที่ -9%/-11.3% โดยเราประเมินตลาดจะทบทานประมาณการหลังงบ 3Q17

Forecasts & Valuation					
Year-end 31 Dec (THB mn)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total Revenue	543.5	739.1	990.9	1,288.3	1,517.6
EBITDA	163.5	206.8	272.5	346.7	421.6
Norm. Profit	106.5	141.0	180.3	234.8	290.6
Net Profit	106.5	141.0	180.3	234.8	290.6
EPS (THB)	0.19	0.25	0.32	0.41	0.51
EPS Growth (%)	143.1%	32.4%	27.9%	30.2%	23.8%
PER (x)	96.34	72.78	56.92	43.71	35.31
BV/share (THB)	0.97	1.12	1.34	1.62	1.97
P/BV (x)	18.49	16.06	13.46	11.09	9.15
EV/EBITDA (x)	62.38	49.95	37.58	29.25	23.58
DPS (THB)	0.08	0.10	0.13	0.16	0.20
Dividend yield (%)	0.4%	0.6%	0.7%	0.9%	1.1%
ROE (%)	20.5%	23.6%	25.7%	27.8%	28.4%
Int. bearing D/E (x)	0.00	0.16	0.16	0.25	0.26

Sources: Company data, CNS IRIS

Investment Research and Investor Services

14 Nov 2017

Rating Changed from Neutral	Reduce
TP18F Maintained	THB 16.20
Closing price	18.00
Upside/Downside	-10%

Anchor Themes

ธุรกิจสปาไทยอยู่ใน Mega Trend จากนโยบายรัฐที่ผลักดันการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ดันไทยสู่ Capital Spa of Asia

Key Data

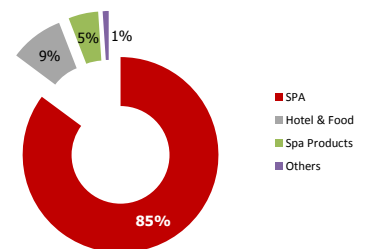
Shares in Issue (mn)	570
Market Cap (THBmn)	10,260
12-mth High/Low (THB)	18.2/11.70
3-mth avg daily turnover (THBmn)	55.68
Foreign Limit/Actual (%)	49/2.17
Expected Free Float (%)	31.26
NVDR (%)	0.81
Dividend Policy (%)	>40
Par Value (THB)	0.25

Technical Chart



Sources: Bloomberg

Revenue Structure



Strategy Analysts

Pearthida Karnjanaves
Analyst Registration No. 046513
Fundamental Investment Analyst on Capital Market
Technical Investment Analyst
Pearthida.karnjanaves@th.nomura.com
02-287-6792, 02-638-5792

Exhibit 1 : Earnings Preview 3Q17

Profit & Loss Statement												
Year-end 31 Dec (THB mn)	3Q16	2Q17	3Q17	%y-y	%q-q	9M16	9M17	%y-y	2016	2017F	%y-y	%ytd
Revenue from sales (THBmn)	192.3	223.4	243.4	26.5%	9.0%	534.8	692.0	29.4%	725.2	974.5	34.4%	71.0%
Gross Profit (THBmn)	67.6	75.8	82.7	22.4%	9.2%	183.8	242.0	31.7%	240.5	345.4	43.6%	70.1%
SG&A	20.6	32.8	31.8	54.7%	-3.0%	64.4	95.3	47.9%	89.0	129.7	45.6%	73.5%
Interest expense	0.5	1.3	1.7	240.2%	31.3%	0.7	4.1	452.8%	1.6	6.7	330.7%	60.1%
Corporate tax	9.0	7.1	8.4	-6.1%	18.2%	23.1	24.4	5.8%	22.9	45.1	97.1%	54.2%
Other extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	40.4	40.3	44.1	9.2%	9.3%	106.3	129.6	21.9%	141.0	180.3	27.9%	71.9%
Norm. Profit	40.4	40.3	44.1	9.2%	9.3%	106.3	129.6	21.9%	141.0	180.3	27.9%	71.9%
EPS (THB)	0.07	0.07	0.08	9.2%	9.3%	0.19	0.23	21.9%	0.25	0.32	27.9%	71.9%
Profitability Ratio (%)												
Gross Margin (%)	35.1%	33.9%	34.0%			34.4%	35.0%		33.2%	35.4%		
SG&A/Sales (%)	10.7%	14.7%	13.1%			12.0%	13.8%		12.3%	13.3%		
Net Margin (%)	21.0%	18.1%	18.1%			19.9%	18.7%		19.4%	18.5%		
Norm profit Margin (%)	21.0%	18.1%	18.1%			19.9%	18.7%		19.4%	18.5%		

Sources: Company data, CNS IRIS

Exhibit 2 : Forecast Revisions

	OLD			NEW			% Change		
	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F	2017F	2018F	2019F
Total Revenue (THBmn)	1,010.6	1,288.3	1,517.6	990.9	1,288.3	1,517.6	-2.0%	0.0%	0.0%
Total COGS (THBmn)	635.9	815.0	938.5	629.2	815.0	938.5	-1.1%	0.0%	0.0%
SG&A (THBmn)	132.3	169.1	199.9	129.7	169.1	199.9	-2.0%	0.0%	0.0%
EBIT (THBmn)	242.3	304.2	379.2	232.1	304.2	379.2	-4.2%	0.0%	0.0%
Int.expense (THBmn)	6.7	10.8	16.0	6.7	10.8	16.0	0.0%	0.0%	0.0%
Minority interest (THBmn)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (THBmn)	188.5	234.8	290.6	180.3	234.8	290.6	-4.4%	0.0%	0.0%
Gross profit margin(%)	36.0%	35.7%	37.1%	35.4%	35.7%	37.1%			
Net profit margin(%)	19.0%	18.5%	19.5%	18.5%	18.5%	19.5%			
Branch expansion	10.00	10.00	5.00	10.00	10.00	5.00			
Utilization rate	83.0%	82.0%	82.0%	83.0%	82.0%	82.0%			

Sources: Company data, CNS IRIS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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 2017



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BIGC	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT
DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL
HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NCH	NKI	NYT
OTO	PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC
STEC	SVI	SYNTEC	TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT
TOP	TRC	TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANAH	AMATA
AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BBL	BCPG
BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BROOK	BRR	BTW
CEN	CENTEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CKP
CM	CNS	COL	COM7	CPI	CNS	CSP	CSS	DCC	EA	EASON
ECF	ECL	EE	EPG	ERW	FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC
GBX	GEL	GLOBAL	GLOW	HARN	HOTPOT	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT
ITD	JWD	K	KGI	KKC	KOOL	KSL	KTIS	L&E	LALIN	LANNA
LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE
MBKET	MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NOBLE	NOK
NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PJW	PLANET	PLAT	PM	PPP	PR	PREB	PRINC
PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SR	SSF	SST	STA
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP
TCC	TEAM	TF	TFG	TGCI	THAI	THANI	THIP	THRE	TICON	TIPCO
TIW	TK	TKN	TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG
TPAC	TPCORP	TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI
TVO	TWP	TWPC	U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH
VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO					



AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN	AMC	APURE
AQUA	ARROW	AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU	BA	BCH	BEAUTY
BH	BIG	BIZ	BLAND	BPP	BR	BROCK	BTC	BTNC	CBG	CCET
CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN	CPL	CSR	CTW	CWT	DCON
DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO	ESSO	ETE	FE	FER	FOCUS	FSS
GENCO	GIFT	GJS	GLAND	GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS
IHL	INSURE	IRCP	J	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT
KWC	KYE	LDC	LEE	LPH	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	METCO	MGT
MILL	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR	NEP	NETBAY	NPK
NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE	PMTA
PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC	S11	SANKO
SAPPE	SCP	SE	SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT	SOLAR	SPA	SPCG
SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY	SUPER	SVOA	T	TACC	TCCC
TCMC	TFD	TIC	TLUXE	TM	TMD	TNP	TNR	TOPP	TPA	TPBI
TPCH	TIPL	TPOLY	TPP	TRITN	TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA
UT	VIBHA	VPO	VTE	WIJK	WIN					

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ [http://www.thai-iod.com/imgUpload/รายชื่อบริษัทที่ได้ผลคะแนนระดับดี-ดีเลิศ%20และ%20Top%20Quartile%20แต่ละกลุ่ม%20ประจำปี%202560\(4\).pdf](http://www.thai-iod.com/imgUpload/รายชื่อบริษัทที่ได้ผลคะแนนระดับดี-ดีเลิศ%20และ%20Top%20Quartile%20แต่ละกลุ่ม%20ประจำปี%202560(4).pdf)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม ค.ศ. 2560 (ปรับปรุงล่าสุด 9 ตุลาคม 2560)**ได้รับการรับรอง**

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

ประกาศเจตนารมณ์

A	AI	AIE	AIRA	AJ	ALUCON	AMATAV	AOT	APCO	AQUA	ARROW	ASIA	ASK
AU	BCH	BJC	BJCHI	BLAND	BR	BROCK	BRR	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHOTI
CHOW	CIG	COL	COM7	CPALL	CPF	CPR	CSC	EKH	EPCO	FC	FER	FPI
FSMART	GEL	GFPT	GGC	GIFT	GJS	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GSTEL	GUNKUL	HARN
IFS	ILINK	INET	IRC	J	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	KASET	KBS	KCAR	KTECH
KWC	KYE	L&E	LEE	LIT	LVT	MAKRO	MATCH	MATI	MBAX	MC	MFEC	MIDA
MILL	ML	MTLS	NBC	NCL	NEP	NINE	NMG	NNCL	NTV	NUSA	NWR	OGC
PACE	PAF	PAP	PATO	PCSGH	PIMO	PK	PL	PLANB	POST	PRINC	PRO	PSTC
PYLON	QTC	ROH	ROJNA	RWI	SANKO	SAUCE	SC	SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA
SIRI	SMART	SPACK	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	SST	STA	SUPER	SUSCO	SWC	SYMC
TAKUNI	TBSP	TFI	THE	TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMILL	TMT	TNP	TPA	TRUE
TSE	TTI	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC	U	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA
VIH	VNT	WAVE	WHA	WICE	WIIK							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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