

**SPA: กำไร 1Q18 เติบโตตามคาด**

Action: ยังไม่เห็น Upside Risk ใหม่ๆ คงคำแนะนำ Reduce

แม้ภาพธุรกิจจะยังคงเติบโตดีจากการขยายสาขาทั้งในและต่างประเทศ แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวที่ระดับ PER18F ที่ 41x กอปรกับยังไม่เห็น Upside ใหม่ๆ จากประมาณการในเชิงพื้นฐาน จึงคงประมาณการ และคงคำแนะนำ Reduce ด้วย TP18F ที่ 16.30 บาท/หุ้น

Catalyst : กำไร 1Q18 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 56.2 ลบ.(+24%y-y,+23%q-q)

Earnings Result 1Q18: รายงานกำไร 1Q18 ที่ 56.2 ลบ. (+24.4%y-y, +23.2%q-q) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด (Diff +3%) จากการเติบโตของรายได้รวมทั้ง 279.1 ลบ. (+23.9%y-y, +9.2%q-q) ผลักดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ม.ค.-มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น +15.4%y-y โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน (กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท) เติบโตสูงถึง +30.2%y-y และในไตรมาสนี้รับรู้รายได้ Lump-sum-Franchise Fee เข้ามาราว 6 ลบ. จาก สาขาที่กัมพูชา 1 สาขา (เปิดแล้ว 1Q18) และสาขาที่ซิงคโปร์ประเทศจีน (เตรียมเปิด 2Q18F) รวมเป็นสาขาสิ้น 1Q18 ทั้งหมด 42 สาขา โดยหาก Breakdown การเติบโตของรายได้จะพบว่า รายได้จากธุรกิจสปาเติบโตสูงที่สุดที่ 246 ลบ. (+27.5%y-y, +9.8%q-q) รองลงมาเป็น รายได้จากผลิตภัณฑ์สปา 15 ลบ. (+7.1%y-y, flat q-q) และรายได้จากธุรกิจโรงแรม-ร้านอาหาร 18 ลบ. (-5.3%y-y, +5.9%q-q) ทางด้านความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ 37.5% จาก 1Q17/4Q17 ที่ 37.1%/33.7% และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) 20.1% ดีขึ้นจาก 1Q18 ที่ 20%/17.8% ตามลำดับ ทั้งนี้กำไร 1Q18 คิดเป็น 22.8% จากประมาณการปี 2018F

Outlook 2018F: สำหรับแนวโน้มผลประกอบการใน 2Q18F คาดอ่อนตัว q-q ตามผลของฤดูกาล แต่เติบโต y-y โดยในไตรมาส 2 คาดมีการเปิดสาขาในประเทศใหม่ 1 แห่ง (Let's relax ที่พัทยา) ตามมาด้วยการขยายพื้นที่ในสาขา The Berkeley ประตูนุา (Spa operator) และคาดว่าจะให้บริการสาขาที่ซิงคโปร์, เวียดนาม และ กัมพูชา ทำให้คาดการณ์รายได้ Lump-sum-Franchise Fee จะรับรู้เข้ามาใน 2Q18F รวบรวม 5 ลบ. อย่างไรก็ตาม 2Q18F เปิดสาขาในประเทศได้เพียง 1 สาขา จะทำให้สาขาที่เหลืออีก 9 สาขา จะไปทยอยเปิดในช่วง 2H18F ซึ่งมีความเสี่ยงต่อการรับรู้รายได้จะช้ากว่าประมาณการ (Downside Risk 5-10%) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2018F ไว้ก่อนที่ 246.2 ลบ. เพื่อรอดูแผนการเปิดสาขาในช่วง 2Q18F-3Q18F ก่อนจะทบทวนประมาณการในเชิงพื้นฐานอีกครั้ง

Valuation : มูลค่าเหมาะสมปี 2018F อยู่ที่ 16.30 บาท/หุ้น

มูลค่าเหมาะสมปี 2018F อยู่ที่ 16.30 บาท/หุ้น โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ PER18F 42x คิดเป็น PEG 1.03x

CNS vs Consensus: คาดกำไรสุทธิ 18Fที่ 246.2 ลบ. ใกล้เคียง Consensus (Diff -5%)

**Investment Research and Investor Services**

16 May 2018

Rating	Maintained	<b>Reduce</b>
TP18F	Maintained	16.30
Closing price		18.1
Upside/Downside		-9.9%

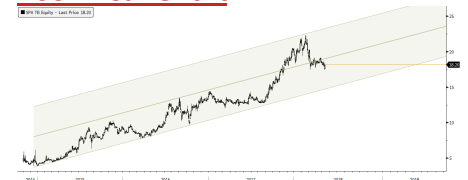
**Anchor Themes**

ธุรกิจสปาไทยอยู่ใน Mega Trend จากนโยบายรัฐที่ผลักดันการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ดันไทยสู่ Capital Spa of Asia

**Key Data**

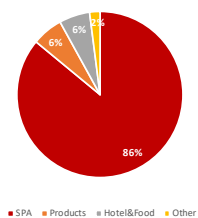
Shares in Issue (mn)	570
Market Cap (THBmn)	10,317
12-mth High/Low (THB)	22.40/12.60
3-mth avg daily turnover (THBmn)	22.54
Foreign Limit/Actual (%)	49/5.58
Expected Free Float (%)	31.26
NVDR (%)	1.53
Dividend Policy (%)	>40
Par Value (THB)	0.25

**Technical Chart**



Sources: Bloomberg

**Revenue Structure**



Sources: Company data, CNS IRIS

**Strategy Analysts**

**Pearthida Karnjanaves**  
Analyst Registration No. 046513  
Fundamental Investment Analyst on Capital Market  
Technical Investment Analyst  
[Pearthida.karnjanaves@th.nomura.com](mailto:Pearthida.karnjanaves@th.nomura.com)  
02-287-6792, 02-638-5792

Forecasts & Valuation					
Year-end 31 Dec (THB mn)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Total Revenue	739.1	962.4	1,306.0	1,528.0	1,826.3
EBITDA	206.8	275.2	364.9	431.9	536.1
Norm. Profit	141.0	175.2	246.2	298.8	380.6
Net Profit	141.0	175.2	246.2	298.8	380.6
EPS (THB)	0.25	0.31	0.43	0.52	0.67
EPS Growth (%)	32.4%	24.3%	40.6%	21.4%	27.4%
PER (x)	73.19	58.90	41.90	34.52	27.11
BV/share (THB)	1.12	1.32	1.63	1.98	2.44
P/BV (x)	16.15	13.67	11.09	9.12	7.41
EV/EBITDA (x)	50.22	38.17	28.12	23.30	18.27
DPS (THB)	0.10	0.12	0.17	0.21	0.27
Dividend yield (%)	0.6%	0.7%	1.0%	1.2%	1.5%
ROE (%)	23.6%	25.1%	29.2%	29.0%	30.2%
Int. bearing D/E (x)	0.16	0.34	0.25	0.26	0.25

Sources: Company data, CNS IRIS

## Exhibit 1 : Earnings Result 1Q18

Profit & Loss Statement									
Year-end 31 Dec (THB mn)	1Q17	4Q17	1Q18	%y-y	%q-q	2017	2018F	%y-y	% YTD
Revenue from sales (THBmn)	225.3	255.6	279.1	23.9%	9.2%	947.6	1,284.4	35.5%	21.7%
Gross Profit (THBmn)	83.5	86.1	104.7	25.3%	21.6%	328.1	469.8	43.2%	22.3%
SG&A	30.6	35.1	37.5	22.5%	6.9%	130.3	168.9	29.6%	22.2%
Interest expense	1.0	2.5	2.2	118.1%	-13.8%	6.6	14.7	123.1%	14.8%
Corporate tax	8.9	6.3	10.6	19.7%	67.5%	30.8	61.6	100.2%	17.2%
Other extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	45.2	45.6	56.2	24.4%	23.2%	175.2	246.2	40.6%	22.8%
Norm. Profit	45.2	45.6	56.2	24.4%	23.2%	175.2	246.2	40.6%	22.8%
EPS (THB)	0.08	0.08	0.10	24.4%	23.2%	0.31	0.43	40.6%	22.8%
<b>Profitability Ratio (%)</b>									
Gross Margin (%)	37.1%	33.7%	37.5%			34.6%	36.6%		
SG&A/Sales (%)	13.6%	13.7%	13.4%			13.8%	13.2%		
Net Margin (%)	20.0%	17.8%	20.1%			18.5%	19.2%		
Norm profit Margin (%)	20.0%	17.8%	20.1%			18.5%	19.2%		

Sources: Company data, CNS IRIS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน  
 Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ  
 Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%  
 Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%  
 Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

## คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่  
 Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน  
 Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ 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 ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2017 (as of 10 Jan 2018)



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	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	IOC	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	SDC	SE-ED	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	AMANA	AMATA
AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BBL	BCPG
BOMS	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	CSC	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	PREB	PRINC	PT
RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA	SALEE	SAMCO	SAWAD	SCG
SCI	SCN	SEAFECO	SEAOL	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	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	SO	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) ในเรื่องการทำกับดูละกัการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่มีลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ ฟิลลิปสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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



**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560 (ปรับปรุงล่าสุด 10 มกราคม 2561)

## ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA
BROOK	BTS	BWG	CENTEL	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	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	TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TKT	TMB	TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPCORP	TRU	TSC	TSTH	TTCL	TVI
UOBKH	WACOAL											

## ประกาศเจตนาธรรม

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	WIJK							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนาธรรม (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาธรรมเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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