

SPA: ธุรกิจอ่อนตัวช่วงสั้น แต่ระยะยาวยังมีพัฒนาการบวกที่ดี

Action: : คงคำแนะนำ ซื้อลงทุน รับภาพธุรกิจแข็งแกร่งในระยะยาว

ระยะสั้นคาดว่าไตรมาส 4Q18F อ่อนตัว q-q ที่ 48.1 ล้านบาท (+5.4%y-y) จากผลกระทบของนักท่องเที่ยวจีนชะลอตัวในช่วงสั้น โดยเริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาฟื้นตัวในเดือน ธ.ค. ขณะที่ภาพธุรกิจในระยะกลาง-ยาว ยังมีพัฒนาการบวกที่ดีจากการขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ ทั้ง Stretch me และ CHABA ซึ่งจะช่วยสร้างสมดุลของฐานรายได้ จึงยังคงคำแนะนำ ซื้อลงทุน อิงมูลค่าเหมาะสมปี 2019F ปัจจุบันที่ 18.30 บาท/หุ้น

Catalyst : คาดกำไร 4Q18F อ่อนตัว q-q จากผลกระทบนักท่องเที่ยวจีน

Earnings Preview 4Q18F : คาดผลประกอบการ 4Q18F อ่อนตัว q-q ที่ 48.1 ล้านบาท แต่ยังคงเติบโต +5.4%y-y จากการชะลอตัวของปริมาณนักท่องเที่ยวจีนในเดือน ต.ค. - พ.ย. 2018 ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัว +2.8%y-y ในเดือน ธ.ค. ทำให้ภาพรวมนักท่องเที่ยวจีนทั้งไตรมาสลดลง -11.7%q-q, -10.5%y-y ส่งผลต่อรายได้รวมของบริษัท คาดอยู่ที่ 308.8 ล้านบาท (+19.2%y-y, +6.1%q-q) และการเร่งเปิด 5 สาขาในไตรมาสนี้ (Let's relax 2 แห่ง, Face care 1 แห่ง และ Stretch me 2 แห่ง) ทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A แรงตัว โดยคาดสัดส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 14% เพิ่มขึ้นจาก 4Q17/3Q18 ที่ 13.7%/12.8% เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดที่ 32.1% ลดลงจาก 4Q17/3Q18 ที่ 33.67% / 33.73% โดยรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อยู่ที่ 15.8% ลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q17/3Q18 ที่ 17.8%/18.1% ตามลำดับ ซึ่งหากผลประกอบการออกมาตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิของปี 2018F อยู่ที่ 204.5 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา 5% สอดคล้องกับมุมมองที่เคยนำเสนอไปในช่วงก่อนหน้า

Outlook: สำหรับมุมมองธุรกิจในปี 2019F เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนน่าจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป ไม่ได้หวือหวามาก จากสภาพอากาศในประเทศที่ไม่เอื้ออำนวย แต่จะได้แรงหนุนจากการขยายฐานลูกค้าในประเทศ ทั้งการต่อยอดธุรกิจนวดผสมผสานการยืดเส้น (Stretch me) และธุรกิจสปาเล็บ (CHABA) ทำให้คาดการณ์รายได้จะเติบโตในระดับ 20-25% ซึ่งที่ระดับนี้จะทำให้ประมาณการกำไร 2019F จะมี Downside เบื้องต้น 5-10% อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปี 2019F ไว้ก่อนที่ 302.6 ล้านบาท เพื่อรอประชุม Analyst meeting หลังประกาศงบปี 2018F เพื่อประเมินทิศทางผลประกอบการใน 1Q19F ก่อนจะทบทวนประมาณการในเชิงพื้นฐานอีกครั้ง

Valuation : คงมูลค่าเหมาะสมปี 19F ไว้ที่ 18.30 บาท/หุ้น

ภาพธุรกิจระยะยาวมีพัฒนาการบวก จากการขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ ทั้ง Stretch me และ CHABA ซึ่งจะช่วยสร้างสมดุลของฐานรายได้เติบโตมั่นคง ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 19F 18.30 บาท/หุ้น ประเมินด้วยวิธี DCF (WACC 10.1%, L-T Growth 4%) คิดเป็น PER19F ที่ 21x ต่ำกว่าอดีตที่ซื้อขายเฉลี่ย 42x

CNS vs Consensus: คาดกำไรสุทธิ 18F ใกล้เคียงกับ Consensus แต่ 19F ต่ำกว่า Consensus (Diff -12%) โดยมี Downside risk จากปริมาณนักท่องเที่ยวจีนราว 5-10%

Investment Research and Investor Services

7 Feb 2019

Rating Maintained	<b>BUY</b>
TP19F Maintained	18.30
Closing price	14.50
Upside/Downside	+26.2%

Anchor Themes

ธุรกิจสปาไทยอยู่ใน Mega Trend จากนโยบายรัฐฯที่ผลักดันการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ดันไทยสู่ Capital Spa of Asia

Key Data

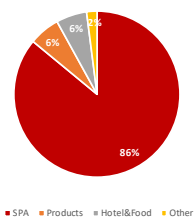
Shares in Issue (mn)	570
Market Cap (THBmn)	8,265
12-mth High/Low (THB)	22.40/10.8
3-mth avg daily turnover (THBmn)	6.42
Foreign Limit/Actual (%)	49/4.01
Expected Free Float (%)	55.17
NVDR (%)	0.93
Dividend Policy (%)	>40
Par Value (THB)	0.25

Technical Chart



Sources: Bloomberg

Revenue Structure



Sources: Company data, CNS IRIS

Strategy Analysts

**Pearthida Jerapornprapa**

Analyst Registration No. 046513  
Fundamental Investment Analyst on Securities  
Technical Investment Analyst  
[Pearthida.Jerapornprapa@th.nomura.com](mailto:Pearthida.Jerapornprapa@th.nomura.com)  
02-287-6792, 02-081-2792

Forecasts & Valuation					
Year-end 31 Dec (THB mn)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Total Revenue	739.1	962.4	1,233.9	1,530.6	1,843.7
EBITDA	206.8	275.2	340.3	461.5	513.0
Norm. Profit	141.0	175.2	215.8	302.6	325.6
Net Profit	141.0	175.2	215.8	302.6	325.6
EPS (THB)	0.25	0.31	0.38	0.53	0.57
EPS Growth (%)	32.4%	24.3%	23.2%	40.2%	7.6%
PER (x)	46.91	37.75	30.64	21.85	20.31
BV/share (THB)	1.12	1.32	1.58	1.96	2.32
P/BV (x)	10.35	8.76	7.34	5.92	5.00
EV/EBITDA (x)	32.30	24.71	19.99	14.50	12.79
DPS (THB)	0.10	0.12	0.15	0.21	0.23
Dividend yield (%)	0.9%	1.1%	1.3%	1.8%	2.0%
ROE (%)	23.6%	25.1%	26.1%	30.0%	26.7%
Int. bearing D/E (x)	0.16	0.34	0.49	0.51	0.47

Sources: Company data, CNS IRIS

## Exhibit 1 : Earnings Preview 4Q18F

Profit & Loss Statement									
Year-end 31 Dec (THB mn)	4Q17	3Q18	4Q18F	%y-y	%q-q	2017	2018F	%y-y	% YTD
Total revenue	259.1	291.0	308.8	19.2%	6.1%	962.4	1,233.9	28.2%	93.4%
Gross Profit (THBmn)	86.1	97.1	97.9	13.7%	0.9%	328.1	406.5	23.9%	95.6%
SG&A	35.1	36.9	42.7	21.8%	15.8%	130.3	156.8	20.3%	98.0%
Interest expense	2.5	2.2	2.3	-7.3%	5.0%	6.6	13.0	97.2%	69.6%
Corporate tax	6.3	9.3	8.6	35.9%	-7.5%	30.8	41.1	33.7%	89.5%
Other extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	45.6	52.0	48.1	5.4%	-7.5%	175.2	215.8	23.2%	94.8%
Norm. Profit	45.6	52.0	48.1	5.4%	-7.5%	175.2	215.8	23.2%	94.8%
EPS (THB)	0.08	0.09	0.08	5.4%	-7.5%	0.31	0.38	23.2%	22.3%
<b>Profitability Ratio (%)</b>									
Gross Margin (%)	33.7%	33.7%	32.1%			34.6%	33.5%		
SG&A/Sales (%)	13.7%	12.8%	14.0%			13.8%	12.9%		
Net Margin (%)	17.8%	18.1%	15.8%			18.5%	17.8%		
Norm profit Margin (%)	17.8%	18.1%	15.8%			18.5%	17.8%		

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") 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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนถึงลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2018 (as of 28 Nov 2018)



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP
BCPG	BRR	BTS	BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW
EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC*	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO
ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB
KTC	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL
NKI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET
PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC
SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI
SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO
TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WINNER		



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT
AMA	AMANAHA	APCO	AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP
ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGRIM
BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG	CEN	CENTEL
CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC
CSP	DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF
HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET	IRC	ITD*	JAS	JCKH
JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E	LANNA
LDC	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET
MC	MEGA	METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH	NEP
NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB	PRECHA	PRINC	PRM
PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE	SANKO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER
SIRI	SKE	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SPVI
SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC
TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON	TIPCO	TK
TKN	TKM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNCON	TNP	TNR
TOA	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE
TTA	TTW	TVI	TVO	TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF
UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZMICO	



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS
ASAP	ASEFA	ASIAN	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CITY	CMO	CMR
COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON	DIGI	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO
GIFT	GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III
INOX	INSURE	IRCP	IT	ITEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE
KASET	KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN	LEE	LPH	MATCH	MATI
MBAX	M-CHAI	MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC	NDR
NETBAY	NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL
PLE	PMTA	PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF	SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP
SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC	SSP	STANLY	STPI
SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TIC	TITLE
TIW	TMD	TOPP	TPCH	TRIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS
UNIQ	VCOM	VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA		

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในระยะพัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูลCGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561 (ปรับปรุงล่าสุด 4 ธันวาคม 2561)**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP
BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CM
CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW
ECL	EGCO	EPCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW
GOLD	GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH	IRPC	IVL
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWC	L&E
LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC
MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OCEAN	OGC
PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC
SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO
SVI	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL
TICON	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG
TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U
UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE						

**ประกาศเจตนารมณ์**

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	ARROW	ASIAN	B
BGRIM	BJC	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR	BUI	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHO
CI	CIMBT	COL	COM7	CPR	DDD	EFORL	EKH	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FPI
FTE	GJS	GPI	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	ILINK	INSURE	ITEL	JAS	JTS	KWG
LDC	LEE	LIT	LRH	MATCH	MATI	MFEC	MILL	MTC	NCL	NEP	NNCL	NWR
ORI	PAP	PK	PLANB	POST	PRM	PRO	PYLON	QTC	ROJNA	RWI	SAPPE	SCI
SHANG	SST	STANLY	SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	THE	THIP	TKN	TMC	TNR	TOPP
TRITN	TTI	TVO	UEC	UKEM	UPA	UWC	VIH	XO	YUASA			

**ระดับ (Level)****ผลการประเมิน****ได้รับการรับรอง**

(Certified)

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก

**ประกาศเจตนารมณ์**

(Declared)

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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