

# Strategy Stock

Theme: 2016 Turnaround Stock

Charn Issara: CI | Property Development (Earning Result)

CI: คงคำแนะนำซื้อจากแนวโน้มรายได้เติบโต แม้กำไร 1Q16 จะชะลอตัว

CI รายงานกำไรสุทธิ 1Q16 ที่ +64.6 ล้านบาท (-20%y-y, -24%q-q)

CI รายงานกำไรสุทธิ 64.6 ล้านบาท (-20% y-y และ -24%q-q) ต่ำกว่าที่คาด -16% (สาเหตุหลักจากรายได้การโอนอสังหาริมทรัพย์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ -35 ล้านบาท) โดยเป็นรายได้การโอนกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์ 773.2 ล้านบาท (+77% y-y, -28%q-q) จากโครงการ ISSI Condo สุขสวัสดิ์และบ้านทิวทะเล เฟส 1 และ 2 นอกจากนี้มีรายได้ค่าบริการและธุรกิจโรงแรมอีก 191.9 ล้านบาท (+25% y-y, 25%q-q) ซึ่งยังอยู่ในช่วง High-season ประกอบกับมีรายได้ส่วนเพิ่มจากโครงการศรีพินนา เฟส 2 ที่เริ่มทยอยเปิดดำเนินการบางส่วน อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 33.9% (1Q15: 47%) จากสัดส่วนรายได้ที่ถูกกระจายไปยัง segment กลาง-ล่าง ซึ่งมี margin ต่ำกว่า ส่วนอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 6.3% (1Q15: 13.7%)

คงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไร FY16-17F

คงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มรายได้ใน FY16-17F จากการทยอยส่งมอบกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์ ปัจจุบันบริษัทมี Backlog สะสมไว้สูงถึงราว 3 พันล้านบาท ประกอบด้วยโครงการปัจจุบันที่โอนไปแล้วบางส่วน อย่าง ISSI condo สุขสวัสดิ์ บ้านทิวทะเล เฟส 1 และ 2 รวมถึง โครงการใหม่ที่กำลังจะแล้วเสร็จ นำโดย 1) อิสสระ คอลเลคชั่น สาทร มูลค่าโครงการ 800 ล้านบาท คาดว่าจะเริ่มทยอยโอนกรรมสิทธิ์ใน 4Q16 และ 2) Luxury Single House พระราม 9 กับ บางนา มูลค่าโครงการ 1,330 และ 1,580 ล้านบาท ตามลำดับ คาดว่าจะเริ่มเปิดขายในเดือน ก.ค. และรับรู้รายได้เป็น key highlight ใน FY17F และในขณะเดียวกันแรงกดดันจากอัตรากำไรที่ค่อนข้างต่ำของโครงการ ISSI Condo สุขสวัสดิ์ จะลดลงในระยะถัดไป จากสัดส่วนรายได้โครงการดังกล่าวเริ่มลดลง ขณะเดียวกันโครงการที่จะเข้ามาทดแทนเป็นโครงการเจาะกลุ่มลูกค้าระดับบน ซึ่งมี margin สูงกว่า ทั้ง บ้านทิวทะเลเฟส 2 (การโอนน่าจะเร่งตัวต่อเนื่อง) และ อิสสระ คอลเลคชั่น สาทร (คาดว่าจะเริ่มโอนใน 4Q16) ยิ่งไปกว่านั้นแผนการระดมทุนขายโครงการศรีพินนา เฟส 2 มูลค่า 1,150 ล้านบาท เข้ากอง REIT จากคาดว่าจะเห็นความชัดเจนช่วงปลายปี 2016 จะช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทให้แข็งแกร่ง

คงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 3.82 บาท (Fully Dilute) คิดเป็น upside 55.3%

คงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2016 ที่ 3.82 บาท อิง PER ที่ระดับ 6 เท่า เทียบเคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายเล็กที่มีรายได้ช่วง 2 – 5 พันล้านบาท

| Forecast and Valuation  |         |         |         |         |         |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Year-end 31 Dec (THBmn) | FY 13   | FY 14   | FY 15F  | FY 16F  | FY 17F  |
| Revenue                 | 1823.37 | 1617.82 | 2584.40 | 2042.56 | 4247.69 |
| EBITDA                  | 642.80  | 69.34   | 345.69  | 233.14  | 656.93  |
| Norm Profit             | 279.56  | -20.57  | 131.67  | 116.43  | 427.68  |
| Net Profit              | 302.68  | -20.57  | 131.67  | 478.43  | 427.68  |
| EPS (THB)               | 0.42    | -0.03   | 0.18    | 0.66    | 0.54    |
| EPS Growth (%)          | 108%    | n.a.    | n.a.    | 263%    | -19%    |
| PER (x)                 | 3.16    | n.a.    | 13.23   | 3.64    | 4.48    |
| BV/Share                | 1.86    | 1.75    | 1.84    | 2.16    | 2.47    |
| P/BV (x)                | 0.84    | 1.24    | 1.32    | 1.12    | 0.98    |
| EV/EBITDA (x)           | 3.47    | 45.67   | 22.18   | 15.46   | 9.55    |
| DPS (THB)               | 0.02    | 0.10    | 0.12    | 0.07    | 0.07    |
| Dividend Yield (%)      | 2%      | 5%      | 5%      | 3%      | 4%      |
| ROE (%)                 | 25.1%   | -1.6%   | 9.0%    | 31.5%   | 23.7%   |
| Int. bearing D/E (x)    | 0.78    | 1.20    | 1.69    | 1.34    | 1.27    |

Source: Company data, CNS IRIS

## Investment Research and Investor Services

16 May 2016

|                 |            |
|-----------------|------------|
| Rating          | <b>BUY</b> |
| TP16F           | THB 3.82   |
| Closing price   | 2.46       |
| Upside/Downside | 55.3%      |

### ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บ้าน ที่ดิน จัดสรร และคอนโดมิเนียม เพื่อขาย และทำธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงาน ศูนย์การค้า โรงแรม และบริหารจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้แก่กองทุนและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

### Key Data

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Shares in Issue (mn)             | 720        |
| Market Cap (THBmn)               | 1598.40    |
| 12-mth High/Low (THB)            | 2.74/1.92  |
| 3-mth avg daily turnover (THBmn) | 4.80       |
| Foreign Limit/ Actual (%)        | 49.00/0.08 |
| Expected Free Float (%)          | 50.93%     |
| NVDR (%)                         | 2.46       |
| Dividend Policy (%)              | 40%        |
| Par Value (THB)                  | 1.00       |

### Major Shareholders (%)

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| 1. นายสงกรานต์ อิสสระ               | 29.33% |
| 2. บริษัท ซี.ไอ.พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด | 11.16% |
| 3. น.ส.กริชเพชร อิสสระ              | 3.68%  |
| 4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด     | 3.68%  |
| 5. นายเจษฎา เลิศนันทปัญญา           | 2.49%  |

## Strategy Analysts

### Koraphat Vorachet

Analyst Registration No. 043100

Koraphat.Vorachet@th.nomura.com

02-287-6771, 02-638-5771

### Theerasate Prompong

Analyst Registration No. 020916

Theerasate.Prompong@th.nomura.com

02-287-6787, 02-638-5787

| Profit & Loss Statement  |                |                |              |              |              |                |              |              |        |        |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------|--------|
|                          | 2Q14           | 3Q14           | 4Q14         | 1Q15         | 2Q15         | 3Q15           | 4Q15         | 1Q16         | % Q-Q  | % Y-Y  |
| Total Revenue            | 366.8          | 122.8          | 931.4        | 591.2        | 500.1        | 269.5          | 1,223.6      | 965.1        | -21%   | 63%    |
| Gross Profit             | 48.8           | 24.5           | 407.2        | 246.2        | 189.9        | 67.9           | 360.2        | 326.8        | -9%    | 33%    |
| SG&A                     | 97.2           | 119.5          | 185.7        | 164.1        | 140.8        | 142.0          | 203.0        | 187.6        | -8%    | 14%    |
| EBIT                     | (36.6)         | (77.9)         | 207.3        | 151.3        | 59.7         | (59.1)         | 172.2        | 205.5        | 19%    | 36%    |
| Tax                      | 3.7            | 11.3           | (50.5)       | (19.2)       | (2.0)        | 4.0            | (54.2)       | (36.7)       | n.a.   | n.a.   |
| <b>Net profit (Loss)</b> | <b>(25.79)</b> | <b>(46.38)</b> | <b>74.88</b> | <b>81.25</b> | <b>17.86</b> | <b>(52.00)</b> | <b>84.57</b> | <b>64.60</b> | -23.6% | -20.5% |
| Normalized Profit (Loss) | (25.8)         | (46.4)         | 74.9         | 81.2         | 17.9         | (52.0)         | 84.6         | 64.60        | -24%   | -20%   |
| Reported EPS (THB)       | (0.04)         | (0.06)         | 0.10         | 0.11         | 0.02         | (0.07)         | 0.12         | 0.08         | -31%   | -28%   |
| Gross Margin (%)         | 13.3%          | 20.0%          | 43.7%        | 41.6%        | 38.0%        | 25.2%          | 29.4%        | 33.9%        | 15%    | -19%   |
| Net Margin (%)           | -7.0%          | -37.8%         | 8.0%         | 13.7%        | 3.6%         | -19.3%         | 6.9%         | 6.7%         | -3%    | -51%   |

### 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 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 ในระยะ พณณสิน จำกัด มหาชน)) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และหรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่มีปรากฏในเอกสารนี้ 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 2015



|        |        |       |       |        |        |      |       |      |        |       |
|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------|-------|------|--------|-------|
| ADVANC | BAFS   | BCP   | BIGC  | BTS    | CK     | CPN  | DRT   | DTAC | DTC    | EASTW |
| EGCO   | GRAMMY | HANA  | HMPRO | INTUCH | IRPC   | IVL  | KBANK | KCE  | KKP    | KTB   |
| LHBANK | LPN    | MCOT  | MINT  | MONO   | NKI    | PHOL | PPS   | PS   | PSL    | PTT   |
| PTTEP  | PTTGC  | QTC   | RATCH | ROBINS | SAMART | SAT  | SC    | SCB  | SCC    | SE-ED |
| SIM    | SNC    | SPALI | THCOM | TISCO  | TKT    | TMB  | TOP   | VGI  | WACOAL |       |



|        |        |        |        |        |       |        |       |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| AAV    | ACAP   | AGE    | AHC    | AKP    | AMATA | ANAN   | AOT   | APCS   | ARIP  | ASIMAR |
| ASK    | ASP    | BANPU  | BAY    | BBL    | BDMS  | BECL   | BKI   | BLA    | BMCL  | BOL    |
| BROOK  | BWG    | CENTEL | CFRESH | CHO    | CIMBT | CM     | CNT   | COL    | CPF   | CPI    |
| CSL    | DCC    | DELTA  | DEMCO  | ECF    | EE    | ERW    | GBX   | GC     | GFPT  | GLOBAL |
| GUNKUL | HEMRAJ | HOTPOT | HYDRO  | ICC    | ICHI  | INET   | IRC   | KSL    | KTC   | LANNA  |
| LH     | LOXLEY | LRH    | MACO   | MBK    | MC    | MEGA   | MFEC  | NBC    | NCH   | NINE   |
| NSI    | NTV    | OCC    | OGC    | OISHI  | OTO   | PAP    | PDI   | PE     | PG    | PJW    |
| PM     | PPP    | PR     | PRANDA | PREB   | PT    | PTG    | Q-CON | QH     | RS    | S&J    |
| SABINA | SAMCO  | SCG    | SEAFCO | SFP    | SIAM  | SINGER | SIS   | SITHAI | SMK   | SMPC   |
| SMT    | SNP    | SPI    | SSF    | SSI    | SSSC  | SST    | STA   | STEC   | SVI   | SWC    |
| SYMC   | SYNTEC | TASCO  | TBSP   | TCAP   | TF    | TGCI   | THAI  | THANA  | THANI | THIP   |
| THRE   | THREL  | TICON  | TIP    | TIPCO  | TK    | TKS    | TMI   | TMILL  | TMT   | TNDT   |
| TNITY  | TNL    | TOG    | TPC    | TPCORP | TRC   | TRU    | TRUE  | TSC    | TSTE  | TSTH   |
| TTA    | TTCL   | TTW    | TU     | TVD    | TVO   | TWFP   | TWS   | UAC    | UT    | UV     |
| VNT    | WAVE   | WINNER | YUASA  | ZMICO  |       |        |       |        |       |        |



|        |       |        |        |       |       |        |        |        |        |        |
|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AEC   | AEONTS | AF     | AH    | AIRA  | AIT    | AJ     | AKR    | AMANAH | AMARIN |
| AP     | APCO  | AQUA   | AS     | ASIA  | AUCT  | AYUD   | BA     | BEAUTY | BEC    | BFIT   |
| BH     | BIG   | BJC    | BJCHI  | BKD   | BTNC  | CBG    | CGD    | CHG    | CHOW   | CI     |
| CITY   | CKP   | CNS    | CPALL  | CPL   | CSC   | CSP    | CSS    | CTW    | DNA    | EARTH  |
| EASON  | ECL   | EFORL  | ESSO   | FE    | FIRE  | FOCUS  | FORTH  | FPI    | FSMART | FSS    |
| FVC    | GCAP  | GENCO  | GL     | GLAND | GLOW  | GOLD   | GYT    | HTC    | HTECH  | IEC    |
| IFEC   | IFS   | IHL    | IRCP   | ITD   | JSP   | JTS    | JUBILE | KASET  | KBS    | KCAR   |
| KGI    | KKC   | KTIS   | KWC    | KYE   | L&E   | LALIN  | LHK    | LIT    | LIVE   | LST    |
| M      | MAJOR | MAKRO  | MATCH  | MATI  | MBKET | M-CHAI | MFC    | MILL   | MJD    | MK     |
| MODERN | MOONG | MPG    | MSC    | MTI   | MTLS  | NC     | NOK    | NUSA   | NWR    | NYT    |
| OCEAN  | PACE  | PATO   | PB     | PCA   | PCSGH | PDG    | PF     | PICO   | PL     | PLANB  |
| PLAT   | PPM   | PRG    | PRIN   | PSTC  | PTL   | PYLON  | QLT    | RCI    | RCL    | RICHY  |
| RML    | RPC   | S      | SALEE  | SAPPE | SAWAD | SCCC   | SCN    | SCP    | SEAOL  | SIRI   |
| SKR    | SMG   | SOLAR  | SORKON | SPA   | SPC   | SPCG   | SPPT   | SPVI   | SRICHA | SSC    |
| STANLY | STPI  | SUC    | SUSCO  | SUTHA | SYNEX | TAE    | TAKUNI | TCC    | TCCC   | TCJ    |
| TEAM   | TFD   | TFI    | TIC    | TIW   | TLUXE | TMC    | TMD    | TOPP   | TPCH   | TPIPL  |
| TRT    | TSE   | TSR    | UMI    | UP    | UPF   | UPOIC  | UREKA  | UWC    | VIBHA  | VIH    |
| VPO    | WHA   | 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/file/CGR2015/Brochure%20CGR%202015.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    |
| Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 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 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 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    | ICHI   | 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    | SEAOL  | 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 | TPIPL  | 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    | TWZ    | 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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก |
| 3             | มีมาตรการป้องกัน (Established)       | การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน                                                                                  |
| 2             | ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)           | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต                                                                                                                                                             |
| 1             | มีนโยบาย (Committed)                 | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน                                                                                                                                            |

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 ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด