

EARNINGS RESULT

มีมุมมอง slightly negative ต่อกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 779 ลบ (-51% y-y, +7% q-q) เพราะต่ำกว่าเราและตลาดคาด จาก i) การโอนต่ำกว่าคาด และ ii) SG&A expenses สูงกว่าคาด จากค่า commission การขาย condo ให้กับลูกค้าต่างชาติ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศ สำหรับกำไรสุทธิปี 2017 เท่ากับ 2.8 พันลบ (-16% y-y) โดยการลดลงหลักมาจากรายได้ -9% y-y จากการโอน condo ลดลง และ % SG&A expense to sale เพิ่มขึ้น 250 bps y-y (=19.7%) SIRI ประกาศจ่าย 2H17 interim dividend ที่ 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น yield สูงถึง 3.6% (XD 13 มี.ค.) สำหรับ outlook ปี 2018F เรายังมีมุมมองที่แย่งลงกว่าเดิม โดยเฉพาะ % SG&A expenses to sale ที่คาดว่าจะสูงตามแผนเปิดโครงการใหม่สูงกว่าคาดมาก ในขณะที่การโอนปีนี้ก็ลดลง y-y ตาม backlog condo รอโอนน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2018F ลง 19% อยู่ที่ 2.8 พันลบ (ทรงตัว y-y) และปรับ TP18F ลงเหลือ 2.0 บาท/หุ้น (จาก 2.50 บาท) แต่คง Neutral rating โดยราคาหุ้นระยะสั้นอาจถูกกดดันจากการปรับลดกำไรสุทธิและ TP จาก consensus อย่างไรก็ตามในระหว่างปีเราแนะนำ trading buy โดย story ที่น่าสนใจปีนี้อยู่ที่แนวโน้ม presale ที่มีโอกาสทำ new high รวมถึงแผนการเปิดโครงการโดยเฉพาะ condo ใน concept ใหม่ ทำเลใหม่ อาจสร้างความแปลกใหม่ให้กับตลาด condo ซึ่งอาจมีผลต่อราคาหุ้น

รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 779 ลบ ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q17 -51% y-y, +7% q-q

SIRI มีกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 779 ลบ ต่ำกว่าเราและ consensus คาดมาก จาก % SG&A expenses to sale สูงกว่าคาด รวมถึงการโอนต่ำกว่าคาด โดยรวม core operation ไม่ดีนัก โดยเฉพาะ GPM (= 30.7%) และ % SG&A expenses to sale (= 24.9%) แย่ลงทั้ง y-y, q-q สำหรับกำไรสุทธิปี 2017 เท่ากับ 2.8 พันลบ (-16% y-y) โดยการลดลงหลักมาจาก รายได้ -9% y-y และ % SG&A expenses to sale เพิ่มขึ้น 250 bps y-y (=19.7%) จากค่า commission เพิ่มมากจากการขายต่างชาติ และค่าใช้จ่ายบริหารในส่วนทางด้านบัญชี, กฎหมาย สำหรับกิจการที่ SIRI ลงทุนใน ตปท.

4Q17 Key numbers

- กำไรสุทธิลด -51% y-y จาก: i) รายได้ลด -29% y-y จาก condo โอนลดลงมาก ii) GPM ลด 90 bps y-y (= 30.7) % เพราะโอน 98 wireless (ซึ่ง GPM สูง) ลดลง iii) SG&A expenses to sale เพิ่มขึ้น 10.8% (= 24.9%) เพราะค่าใช้จ่ายลงทุนในตปท. และเปิดโครงการใหม่มาก
- กำไรสุทธิโต +7% q-q จาก: i) รายได้โต +13% q-q ii) รายได้อื่นเพิ่ม 113 ลบ อย่างไรก็ตาม GPM ลด 150 bps q-q และ % SG&A expenses to sale เพิ่มขึ้น 420 bps q-q
- กำไรสุทธิ 2017 เท่ากับ 2.82 พันลบ (-16% y-y) โดยรวมลดลงจาก รายได้ -9% y-y และ % SG&A expenses to sale เพิ่ม 250 bps y-y (= 19.7%)

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18F ทรงตัว y-y; ปรับลดกำไรสุทธิ 2018F ลง

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2018F ลง 19% มาอยู่ที่ 2.8 พันลบ (ทรงตัว y-y) ตาม outlook ที่แย่งลงกว่าเดิม โดยเฉพาะ % SG&A expenses to sale ที่คาดว่าจะสูงตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่สูงกว่าคาดมาก ในขณะที่แนวโน้มการโอนปีนี้ก็ลดลง y-y ตาม backlog condo รอโอนน้อย โดย SIRI คาดหวังการเติบโตจากส่วนแบ่งกำไรใน JV (คาด 721 ลบ) ตามการโอน condo JV มากขึ้นมาก

ปรับลด TP18F เหลือ 2.0 บาท, คงคำแนะนำ Neutral

เราปรับลด TP18F ลงเหลือ 2.0 บาท/หุ้น (จาก 2.5 บาท) สะท้อนการปรับลดกำไรสุทธิ 2018F ลง ทั้งนี้คง Neutral rating โดยราคาหุ้นระยะสั้นอาจถูกกดดันจากการปรับลดกำไรสุทธิและ TP จาก consensus อย่างไรก็ตามในระหว่างปีเราแนะนำ trading buy โดย story ที่น่าสนใจของ SIRI ปีนี้อยู่ที่แนวโน้ม presale ที่มีโอกาสทำ new high รวมถึงแผนการเปิดโครงการโดยเฉพาะ condo ใน concept ใหม่ ทำเลใหม่ อาจสร้างความแปลกใหม่ให้กับตลาด condo ซึ่งอาจมีผลต่อราคาหุ้น

Investment Research and Investor Services

2 March 2018

Rating	NEUTRAL
Maintained	
TP 18F (10.5x PER)	THB 2.00
From THB 2.50	
Closing price	THB 1.94
Upside/Downside	+3.1%

Fundamental Investment Analyst on Securities

Samanun Polsomboonchok

Analyst Registration No. 40716

Samanun Polsomboonchok@th.nomura.com

02 638 5793, 02 287 6793

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2016	2017	2018F	2019F
Revenue (mn)	33,811	30,916	29,029	30,309
EBITDA (mn)	5,184	4,324	3,370	3,756
Norm. Profit(mn)	3,307	2,891	2,810	3,275
Net Profit (mn)	3,380	2,825	2,810	3,275
EPS (THB)	0.24	0.198	0.189	0.220
EPS Growth (%)	(3.6)	(58.2)	91.2	16.6
PER (x)	8.2	19.6	10.3	8.8
BV/share	2.0	1.1	2.1	2.1
P/BV (x)	1.0	1.8	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	10.9	20.3	16.2	14.8
DPS (THB)	0.12	0.06	0.09	0.11
Dividend yield (%)	6.2	3.1	4.9	5.7
ROE (%)	12.2	9.6	9.0	10.1
Int. bearing D/E (x)	1.1	1.2	0.8	0.9

	4Q17 Actual	4Q17 CNS est.	Actual Vs. Est.
Sale	8,168	9,401	-13%
Gross profit	2,507	2,660	-6%
% GPM	30.7%	28.3%	
EBITDA	771	1,470	-48%
% EBITDA margin	9.4%	15.6%	
Gn (Ls) from affiliates	68	91	-25%
Norm. profit	748	1,144	-35%
% Norm. margin	9.2%	12.2%	
Net Profit	779	1,124	-31%
Extra items	31	-20	

Exhibit 1: 4Q17 & 2017 Earning Result of SIRI

Fiscal Year - end31 Dec	4Q16	3Q17	4Q17	%y-y	%q-q	2016	2017	%y-y	2018F	%y-y
Sales & Services	11,486	7,231	8,168	(28.9)	13.0	33,811	30,916	(8.6)	29,029	(6.1)
Gross Profit	3,632	2,329	2,507	(31.0)	7.7	10,318	9,583	(7.1)	8,450	(11.8)
EBITDA	2,159	1,003	771	(64.3)	(23.1)	5,184	4,324	(16.6)	3,370	(22.1)
Interest Expense	117	201	(149)	n.m.	n.m.	615	411	(33.3)	465	13.4
Corporate Tax	444	179	201	(54.7)	12.1	944	819	(13.3)	522	(36.2)
Loss on diminution in value of property	(27)	0	(189)	n.m.	n.m.	(57)	336	n.m.	-	n.m.
Gn (Ls) on sale of land	123	6	228	85.3	3,667.0	148	253	70.7	-	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	(31)	142	68	n.m.	(52.1)	(78)	26	n.m.	721	2,689.0
Net profit (Loss)	1,599	730	779	(51.3)	6.7	3,380	2,825	(16.4)	2,810	(0.5)
Normalized Profit (Loss)	1,522	725	748	(50.9)	3.1	3,307	2,891	(12.6)	2,810	(2.8)
Reported EPS (THB)	0.11	0.05	0.05	(51.3)	6.7	0.24	0.20	(16.4)	0.19	(4.4)
Gross Margin (%)	31.6%	32.2%	30.7%			30.5%	31.0%		29.1%	
EBITDA Margin (%)	18.8%	13.9%	9.4%			15.3%	14.0%		11.6%	
Net Margin (%)	13.9%	10.1%	9.5%			10.0%	9.1%		9.7%	
Current Ratio (x)	2.7	2.2	1.8			2.7	1.8		2.4	
Interest Coverage (x)	18.5	5.0	5.2			8.4	10.5		7.2	
Debt to Equity (x)	1.1	1.3	1.2			1.1	1.2		0.8	
BV (THB)	2.0	2.0	2.1			2.0	1.1		2.1	
ROE (%)	23.4%	10.3%	10.6%			12.2%	9.4%		9.8%	

Source: SIRI, CNS estimate

Exhibit 2: Quarterly NP breakdown of SIRI

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2016	2017	2018F
	actual	actual	actual	actual	actual	actual	actual	actual	actual	actual	CNS est.
Total sale	7,573	8,133	6,619	11,486	6,993	8,524	7,231	8,168	33,811	30,916	29,029
% y-y	17%	-17%	-37%	14%	-8%	5%	9%	-29%	-9%	-9%	-6%
% q-q	-25%	7%	-19%	74%	-39%	22%	-15%	13%			
Gross profit	2,245	2,464	1,976	3,632	2,125	2,621	2,329	2,507	10,318	9,583	8,450
% GPM	29.6%	30.3%	29.9%	31.6%	30.4%	30.7%	32.2%	30.7%	30.5%	31.0%	29.1%
EBITDA	1,024	1,082	919	2,159	1,140	1,410	1,003	771	5,184	4,324	3,370
% EBITDA margin	13.5%	13.3%	13.9%	18.8%	16.3%	16.5%	13.9%	9.4%	15.3%	14.0%	11.6%
Norm Profit	596	608	581	1,522	629	790	725	748	3,307	2,891	2,810
% Norm margin	7.9%	7.5%	8.8%	13.2%	9.0%	9.3%	10.0%	9.2%	9.8%	9.4%	9.7%
% y-y	55%	1%	-29%	47%	5%	30%	25%	-51%	17%	-13%	-3%
% q-q	-42%	2%	-4%	162%	-59%	25%	-8%	3%			
Net Profit	556	622	603	1,599	511	805	730	779	3,380	2,825	2,810
% NP margin	7.3%	7.7%	9.1%	13.9%	7.3%	9.4%	10.1%	9.5%	10.0%	9.1%	9.7%
% y-y	3%	-31%	-43%	59%	-8%	29%	21%	-51%	-4%	-16%	-1%
% q-q	-45%	12%	-3%	165%	-68%	58%	-9%	7%			
% of full year est.	16%	18%	18%	47%	18%	29%	26%	28%			

Source: SIRI, CNS estimate

Exhibit 3: SIRI's summary of forecast changes and target price change

(THB mn)	2017		2018F		2019F		
	Current	Previous	New	Change	Previous	New	Change
Revenue from residential sales	26,080	23,200	22,900	-1%	23,900	23,900	0%
Total revenue	30,916	28,505	29,029	2%	29,445	30,309	3%
Gross profit	9,583	8,583	8,450	-2%	8,738	8,760	0%
SG&A expenses	6,103	5,034	5,954	18%	5,091	5,808	14%
Gain (loss) from affiliates	26	721	721	0%	909	909	0%
Net profit	2,825	3,450	2,810	-19%	3,720	3,275	-12%
Gross margin (%)	31.0%	30.1%	32.7%		29.7%	28.9%	
EBIT margin	13.2%	14.1%	10.6%		13.2%	11.4%	
Net margin (%)	9.1%	12.1%	9.7%		12.6%	10.8%	
Target price			2.50	2.00	-20%		
PER target			(10.5x)				

Source: SIRI, CNS estimate

Exhibit 4: SIRI's 2018 presale target, revenue target and new project launch plan

	2016	2017			2018F	
	Actual	Co. target	actual	% of target	Co. target	% y-y
Presale	31.1bn	40.0bn	38.6bn	97% of target	45.0bn	+17% y-y
Residential sale	30.1bn	28.0bn	26.0bn	93% of target	23.0bn	-12% y-y
Total revenue	33.8bn	34.0bn	30.9bn	91% of target	30.0bn	-3% y-y
Total backlog = 35.7bn* - secured revenue in (% secured of residential target)					14.3bn** 45% secured	
new project to launch (20 projects)	46.2bn	48.1bn	37.2bn	77% of target (19 projects) (14 projects)	63.2bn (31 projects)	+70% y-y

* include JV project

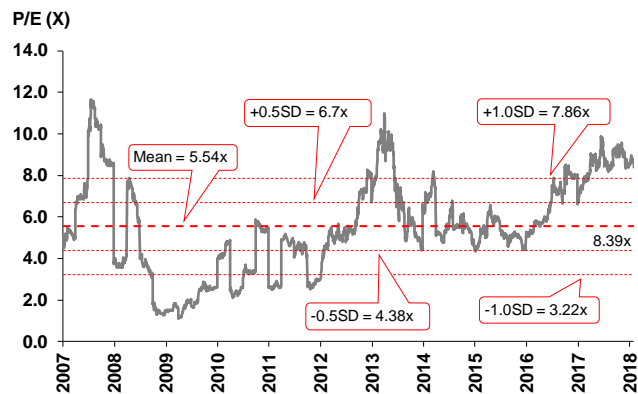
Source: SIRI, CNS estimate

Exhibit 5: Comparative valuation for the residential property stocks under our coverage

Sector	Norm. profit (THBmn)			Norm. profit growth (%)			PER (X)	PEG (%)	EV/EBITDA	Yield	TP18F	Rating	% upside /
	2016	2017F	2018F	2016	2017F	2018F	2018F	2018F	2018F	2018F	(THB)		downside
Sector	33,491	32,821	37,050	2%	-2%	13%	9.2			5.1			
ANAN	1,501	1,178	2,330	24%	-22%	98%	7.2	0.1	17.0	4.4	6.50	BUY	29%
AP	2,617	3,157	3,360	5%	21%	6%	7.9	1.2	10.5	4.4	9.40	Neutral	12%
LH	8,010	9,160	9,515	19%	14%	4%	13.9	3.6	17.3	6.1	12.90	BUY	17%
LPN	2,176	1,062	1,630	-10%	-51%	53%	9.3	0.2	12.1	5.3	11.00	Neutral	7%
PSH	5,940	5,456	5,995	-23%	-8%	10%	8.6	0.9	8.1	5.7	23.50	Neutral	0%
QH	3,085	3,159	3,560	-1%	2%	13%	8.9	0.7	21.3	5.7	3.00	Neutral	1%
SC	1,968	1,259	2,040	4%	-36%	62%	7.7	0.1	14.3	5.1	4.70	BUY	25%
SIRI	3,307	2,891	2,810	17%	-13%	-3%	10.3	(3.7)	16.2	5.2	2.00	Neutral	3%
SPALI	4,887	5,499	5,810	12%	13%	6%	8.5	1.5	9.3	4.1	28.50	BUY	23%

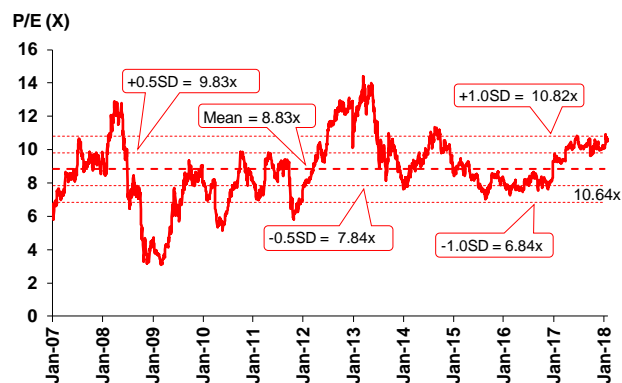
Source : Companies, 2017-18F = CNS estimate, price as of 28 February 2018

Exhibit 6. SIRI's Historical PER Band



Source: Bloomberg, CNS

Exhibit 7. Sector's Historical PER Band



Source: Bloomberg, CNS

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 ก่อนหน้านั้น

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 ในมูระ 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับนี้และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน 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	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	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	AMANAHA	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	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	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	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	TPIPL	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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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											

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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 ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด