

BTS Rail Mass Transit Growth Infrastructure Fund

BTSGIF | Transportation & Logistics

EARNINGS PREVIEW

เรามุ่งมอง Neutral ต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16/17 ของ BTSGIF ที่ 1,344 ล้านบาท (+11% y-y, +7% q-q) โดยหากตัดรายการพิเศษกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดค่าเงินลงทุน 162 ล้านบาทออก คาดมีกำไรปกติ 1,182 ล้านบาท (+14% y-y, +8% q-q) โต y-y จากไม่มีค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยฯ โต q-q จาก GPM ที่ดีขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนค่ารถไฟฟาลดลง นอกจากนี้เราคาดกำไรปกติ 4Q16/17F จะเติบโตได้ y-y เช่นกัน ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ NEUTRAL ราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท/หุ้น โดยคงมุมมองที่ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนปัจจุบันสะท้อนปัจจัยบวกของแนวโน้มกำไรปกติ FY16-18F ที่จะเติบโตเฉลี่ย 7.6% CAGR ไปแล้ว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16/17 โต y-y q-q จากค่าใช้จ่ายลดลง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16/17 รว 1,344 ล้านบาท โต 11% y-y และ 7% q-q

คาดการณ์ BTSGIF รายงานกำไรสุทธิ 3Q16/17 รว 1,344 ล้านบาท (+11% y-y, +7% q-q) โดยหากตัดรายการพิเศษกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดค่าเงินลงทุน 162 ล้านบาทออก จะมีกำไรปกติ 1,182 ล้านบาท (+14% y-y, +8% q-q) โต y-y จากไม่มีค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนฯ เป็นหลัก โต q-q ตาม GPM ดีขึ้น จากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนค่ารถไฟฟาลดลง

Key numbers

- คาดรายได้รวมราว 1,662 ล้านบาท (+1% y-y, -3% q-q) ทรงตัว y-y ตามปริมาณผู้โดยสารแต่ลดลง q-q จากปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยที่ลดลง 3% คาดมาจากเป็นช่วงที่มีการท่องเที่ยวทำให้ปริมาณผู้โดยสารลดน้อยลง
- คาด GPM รวมราว 71.8% เพิ่มขึ้นจาก 70.3% ในปีก่อน และ 64.6% ไตรมาสก่อน ซึ่งการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย y-y มาจากบริษัทลดค่าใช้จ่ายในการเดินรถได้ดี ส่วน q-q มาจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนค่ารถไฟฟาลดลงเป็นหลัก

หากกำไรปกติ 3Q16/17 ออกมาตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M16 คิดเป็นราว 74% และ 76% ของประมาณการทั้งปีของเรา และตลาด ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q16/17F เติบโต y-y ทรงตัว q-q

เราคาดกำไรปกติ 4Q16/17F จะอยู่ที่ราว 1,214 ล้านบาท (+25% y-y, +3% q-q) โดยการเติบโต y-y มาจากปริมาณผู้โดยสารที่เติบโต GPM ที่เพิ่มขึ้นจากมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนลดลง รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายฯ ส่วนการทรงตัว q-q แม้รายได้จะเพิ่มตามปริมาณผู้โดยสารจะเติบโต แต่คาด GPM ที่ลดลง จากค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซม มาจุด

คงคำแนะนำ NEUTRAL ที่ราคาเป้าหมาย 17F = 11.50 บาท/หุ้น

เรายังคงมุมมองที่ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในปัจจุบันสะท้อนปัจจัยบวกของแนวโน้มกำไรปกติที่จะเติบโตใน FY16F ราว 14.1% รวมถึงการเติบโตในระยะยาวไปมากแล้ว ในขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ราว 4.8% (คิดที่ราคาปิด 11.70 บาท/หุ้น) และกำไรปกติ FY16-18F ที่โตเฉลี่ย 7.6% CAGR ก็ถือว่าไม่โดดเด่น

Investment Research and Investor Services

26 January 2017

Rating Maintained	NEUTRAL
TP 17F (DDM) Maintained	THB 11.50
Closing price	THB 11.70
Upside/Downside	-1.7%

IRIS analyst

Sornchai Pitthayaprug

Analyst Registration No. 49232

Sornchai.pitthayaprug@th.nomura.com

026385775, 022876775

Forecasts & Valuation

31 Mar (THB)	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue (mn)	6,397	6,722	7,001	7,248
EBITDA (mn)	3,998	4,563	4,792	4,988
Norm. Profit(mn)	4,020	4,585	4,814	5,010
Net Profit (mn)	5,410	5,240	5,037	5,285
EPS (THB)	0.93	0.91	0.87	0.91
EPS Growth (%)	22.69	(2.57)	(3.86)	4.92
PER (x)	12.59	12.92	13.44	12.81
BV/share	11.47	11.64	11.70	11.76
P/BV (x)	1.02	1.01	1.00	0.99
EV/EBITDA (x)	17.02	14.81	14.08	13.50
DPS (THB)	0.69	0.79	0.83	0.87
Dividend yield (%)	5.91	6.77	7.11	7.40
ROE (%)	8.18	7.81	7.46	7.79
Int. bearing D/E (x)	-	-	-	-

THBmn	3Q15	2Q16	3Q16F	%y-y	%q-q
Sale	1,644	1,717	1,662	1%	-3%
Gross profit	1,157	1,108	1,193	3%	8%
% GPM	70%	65%	72%		
EBITDA	1,033	1,093	1,182	14%	8%
% EBITDA	63%	64%	71%		
Norm profit	1,033	1,093	1,182	14%	8%
% Norm margin	63%	64%	71%		
NP	1,212	1,259	1,344	11%	7%
extra	179	167	162	-10%	-3%

Profit & Loss Statement											
Year-end 31 Mar (THBmn)	3Q15	2Q16	3Q16F	%y-y	%q-q	9M15	9M16F	%y-y	FY16F	%y-y	% of FY16F
Sales & Service revenue	1,644	1,717	1,662	1%	-3%	4,747	4,966	5%	6,722	5%	74%
Gross profit	1,157	1,108	1,193	3%	8%	3,412	3,457	1%	4,677	4%	74%
EBITDA	1,033	1,093	1,182	14%	8%	3,051	3,371	10%	4,563	0%	74%
Interest expense	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.	n.m.
Corporate tax	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.	n.m.
Forex Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.	n.m.
Other Extraordinary items	179	167	162	-10%	-3%	528	529	0%	654	-53%	81%
Gn (Ls) from Affiliates	-	-	-	n.m.	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.	n.m.
Net Profit (Loss)	1,212	1,259	1,344	11%	7%	3,579	3,900	9%	5,240	-3%	74%
Normalized Net Profit (Loss)	1,033	1,093	1,182	14%	8%	3,051	3,371	10%	4,585	14%	74%
Reported EPS (THB)	0.21	0.22	0.23	11%	7%	0.62	0.67	9%	0.91	-3%	74%
Gross margin	70.3%	64.6%	71.8%			71.9%	69.6%		69.6%		
EBITDA margin	62.8%	63.6%	71.1%			64.3%	67.9%		71.3%		
Net margin	73.7%	73.4%	80.8%			75.4%	78.5%		78.0%		
Current ratio (x)	6.0	0.8				6.0			1.3		
Interest coverage (x)	n.a.	n.a.				n.a.			n.a.		
Debt to Equity (x)	n.a.	n.a.				n.a.			n.a.		
BVPS (THB)	11.4	11.6				11.4			11.6		
ROE (%)									7.8%		

Source: CNS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง 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 2016



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN
CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK
LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NIK	NYT	OTO	PHOL	PPS	PS
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QG	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI
TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV
VGI	WACOAL	WAVE								



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	ANAN
AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU
BBL	BDMO	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH
CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT	COL	CPI
DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GBX	GC	GCAP	GL
GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP
K	KSL	KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST
M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS
NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PMM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S
S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TF
TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC
TRU	TRUE	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC
UAC	UP	UPF	VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMICO			



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE
AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD
BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COLOR	COM7
CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA	EARTH	EASON
ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC
GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL
ILINK	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET
KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL
NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML
RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOIL	SENA	SIRI	SKR
SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SSC	STANLY	STPI
SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI
TVI	TWP	U	UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE
WICE	WIJK	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ วัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/รายชื่อบริษัทที่ได้รับผลคะแนนระดับดี-ดีเลิศ%20และ%20Top%20Quartile%20แต่%20กลุ่ม%20ประจำปี%202559.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC
DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	ICC
IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK
MBK	MBKET	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCEAN	PB	PE
PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
Q-CON	QLT	RATCH	S & J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG	SINGER	SIS	SMPC	SNC
SNP	SPC	SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	TCMC	TF	TGCI	THANI	THCOM
THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TSC
TSTH	TTCL	TVI	WACOAL									

ประกาศเจตนารมณ์

2s	A	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON
AMARIN	AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH	BIG	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM
BTNC	CEN	CGH	CHARAN	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPL
CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC
FER	FNS	FPI	FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL
HMPRO	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART
JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET	KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E
LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC
MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG
NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC	PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PIMO
PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB	PRG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	RML	ROBINS	ROCK
ROH	ROJNA	RP	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC	SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA
SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SORKON	SPACK	SPALI	SPCG	SPPT	SPRC	SR	SRICHA
STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFG
TFI	THAI	TIC	TICON	TIP	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TPA	TPP
TRT	TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO									

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด