

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholders (21/10/2558)
PSL	10/02/2559	1,559.28	4.84	N/A	5.80 ▼	HOLD ▼	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
TRANS	39.25%	7,546.92	N/A	0.48	20%	▲▲▲▲	บจ. โกลเบ็ท คอร์ปอเรชั่น 28.40% MR KHALID HASHIM 8.43% บริษัท เกรทเรค จำกัด 7.22% MISS NISHITA SHAH 6.93% บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 5.85%

"ระวังกับดักของหุ้นราคาถูก"

ช่วง 4Q58 ขาดทุนหนัก จากค่าระวางเรือที่ตกต่ำ และรายการพิเศษ

ปรับลดประมาณการปี 59 - 60 สะท้อนอุตสาหกรรมซบเซามากกว่าคาด

หลีกเลี่ยงหุ้นราคาถูก เพราะยังไม่เห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการ

อิสรา เลิศสุดคณิง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 033432

E-mail : Itsara.I@aece.com

ช่วง 4Q58 มีผลขาดทุนสุทธิ 1,511 ลบ. ส่งผลให้ทั้งปี 58 ขาดทุนสุทธิ 2,426 ลบ. และเพื่อสะท้อนอุตสาหกรรมเรือเทกองที่ซบเซามากกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการปี 59-60 ส่งผลให้ผลประกอบการของ PSL จะขาดทุนต่ออีก 2 ปี และแม้ว่าปัจจุบันมี Upside 20% จากพื้นฐานใหม่ปี 59 ที่ 5.8 บาท (วิธี PBV) แต่เพื่อหลีกเลี่ยงกับดักจากหุ้นราคาถูก ซึ่งยังไม่เห็นการฟื้นตัว และไม่มีผลตอบแทนเงินปันผล เราจึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เหลือเพียง "ถือ"

- ช่วง 4Q58 PSL มีผลขาดทุนสุทธิ 1,511 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 3Q58 ที่ขาดทุนสุทธิ 176 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษขาดทุนจากการขายเรือ และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ PSL จะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 405 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากในช่วง 4Q58 มีรายได้หดตัว 11%QoQ สวนทางกับต้นทุนดำเนินงาน (ค่าใช้จ่ายเดินเรือ, รายจ่ายท่าเรือ และน้ำมัน) ที่เพิ่มขึ้น 6%QoQ โดยรายได้/วัน/ลำเรืออยู่ที่ 5,955 เหรียญสหรัฐ หดตัว 18.2%QoQ เพราะมีปัจจัยกดดันจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงและแนวโน้มขาลงของราคาน้ำมัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือ/วัน/ลำเรือ อยู่ที่ 4,718 เหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1.9%QoQ จึงทำให้ช่วง 4Q58 PSL มีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีที่ -23.1% น้อยกว่าช่วง 3Q58 ที่ -2.6% และส่งผลให้ทั้งปี 2558 PSL มีผลขาดทุนสุทธิ 2,426 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง 2557 ที่ขาดทุนสุทธิ 80 ล้านบาท
- ด้วยแนวโน้มอุตสาหกรรมเรือเทกองที่ยังคงซบเซาต่อเนื่อง จากปัญหาอุปทานเรือใหม่ที่จะออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นแต่ปริมาณการปลดระวางยังคงอยู่ในระดับต่ำ บวกกับปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนส่งผลให้การค้าระหว่างประเทศหดตัว ดังนั้นเราจึงปรับลดสมมติฐาน รายได้/วัน/ลำเรือ (TC Rate) ปี 2559 และ 2560 ราว 23.9% และ 21.1% ตามลำดับ ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่ค่าตัวปี 2559 และ 2560 PSL จะขาดทุนสุทธิ 912 และ 688 ล้านบาท (จากเดิมที่คาดจะมีกำไรสุทธิ 112 และ 369 ล้านบาทตามลำดับ)
- แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside สูงถึง 20% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2559 ที่ 5.80 บาท (อิง Average - 1SD ของ Forward PBV ที่ 0.58 เท่า) แต่เพื่อหลีกเลี่ยงกับดักจากการเข้าลงทุนหุ้นราคาถูกซึ่งยังไม่เห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการ โดยมีปัจจัยกดดันจากค่าระวางเรือที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ผลประกอบการของ PSL จะขาดทุนต่ออีก 2 ปีนี้ (ปี 2559 - 2560) ทำให้นักลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผล เราจึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อลงทุน" เหลือเพียง "ถือ"

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales (BT m)	3,869	4,585	4,257	4,159	3,817
Normalized Profit (Bt m)	528	(80)	(1,306)	(912)	(688)
Net Profit (Bt m)	528	(80)	(2,426)	(912)	(688)
Norm EPS (Bt)	0.51	(0.08)	(1.56)	(0.58)	(0.44)
EPS (Bt)	0.51	(0.08)	(0.84)	(0.58)	(0.44)
DPS (Bt)	0.40	0.20	0.13	0.00	0.00
Dividend Yield (%)	8.26	4.13	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA (x)	5.31	9.73	28.61	18.14	15.45
PER (x)	9.53	N/A	N/A	N/A	N/A
BVS (Bt)	15.04	14.70	10.57	9.99	9.55
PBV (X)	0.32	0.33	0.46	0.48	0.51
ROAE (%)	3.50	(0.52)	(15.27)	(5.69)	(4.52)

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

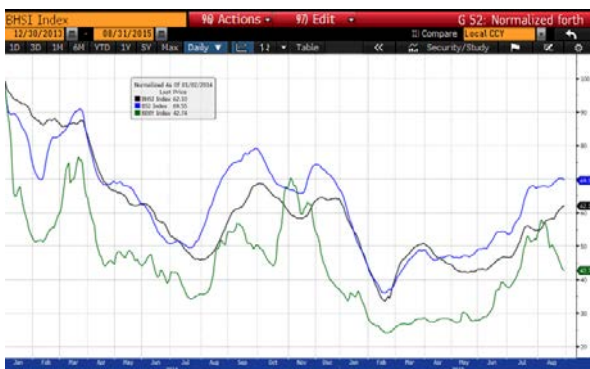
สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58	%YoY	%QoQ	2557	2558	%YoY
Sales	1,256.3	980.7	943.8	1,236.6	1,095.6	(13%)	(11%)	4,585.5	4,256.7	(7%)
Cost of sales	(1,126.6)	(1,081.8)	(1,089.7)	(1,178.6)	(1,244.1)	11%	6%	(3,997.4)	(4,594.2)	15%
Gross profit	129.6	(101.1)	(145.9)	57.9	(148.5)	(215%)	(356%)	588.1	(337.5)	(157%)
SG&A	(44.2)	(88.4)	(85.0)	(97.7)	(115.0)	(160%)	(18%)	(252.3)	(386.0)	53%
Other income/expense	9.1	(11.3)	(22.5)	7.6	10.0	11%	32%	81.7	(16.2)	(120%)
EBIT	94.5	(200.8)	(253.4)	(32.1)	(253.4)	(368%)	(689%)	419.5	(739.7)	(276%)
Finance expenses	(108.7)	(134.9)	(135.1)	(143.5)	(151.1)	(39%)	(5%)	(499.6)	(564.6)	13%
Corporate Tax	(5.4)	0.0	(1.5)	0.1	(0.3)	94%	(324%)	(2.2)	(1.7)	(26%)
Minority interests	(2.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	101%	N/A	(2.1)	0.0	(99%)
Normalized Profit	(21.7)	(335.7)	(389.9)	(175.5)	(404.8)	(1,765%)	(131%)	(80.2)	(1,306.0)	(1,528%)
Norm EPS (Bt)	(0.01)	(0.22)	(0.25)	(0.11)	(0.26)	(1,765%)	(131%)	(0.08)	(0.84)	(985%)
Extraordinary Items	(1.1)	0.0	(12.6)	(0.8)	(1,106.4)	N/A	N/A	0.0	(1,119.8)	N/A
Net Profit	(22.8)	(335.7)	(402.6)	(176.3)	(1,511.2)	(6,536%)	(757%)	(80.2)	(2,425.8)	(2,924%)
EPS (Bt)	(0.01)	(0.22)	(0.26)	(0.11)	(0.97)	(6,536%)	(757%)	(0.08)	(1.56)	(1,916%)

Key ratios

Gross margin	10.3%	(10.3%)	(15.5%)	4.7%	(13.6%)			12.9%	(7.9%)	
SG&A/Sales	3.5%	9.0%	9.0%	7.9%	10.5%			5.5%	9.1%	
EBIT margin	7.5%	(20.5%)	(26.8%)	(2.6%)	(23.1%)			9.1%	(17.4%)	
Net margin	(1.8%)	(34.2%)	(42.7%)	(14.3%)	(137.9%)			(1.7%)	(57.0%)	

Source : AECS Research

Normalization Graph (BHSI, BSI and BDI Index)
สมมติฐานในการปรับประมาณการ


Source : Bloomberg

Key Assumption	2559F			2560F		
	ใหม่	เก่า	%Change	ใหม่	เก่า	%Change
THB/USD	36.00	36.00	0.0%	36.50	36.50	0.0%
TC Rate (USD/day/ship)	7,000	9,200	-23.9%	7,500	9,500	-21.1%
Cost of good sold (USD/day/ship)	4,713	4,915	-4.1%	4,298	4,766	-9.8%
No. Vessels	45	48	-6.3%	38	48	-20.8%
Down Time (Days)	0	0	#DIV/0!	0	0	#DIV/0!
Average Size (DWT)	36,187	33,907	6.7%	43,332	33,907	27.8%
Gross Profit Margin (%)	-2.5%	19.2%	-21.7%	4.0%	23.7%	-19.6%
Net Income (MB)	-912	112	-916.7%	-688	369	-286.4%

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือออกอ้อมเผยแพร่ว่าลารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Sales	3,869	4,585	4,257	4,159	3,817
Cost of good sold	(3,528)	(3,995)	(4,594)	(4,263)	(3,664)
Gross Profit	341	590	(338)	(103)	153
SG&A	(328)	(252)	(386)	(340)	(319)
Operating profit	14	338	(724)	(443)	(166)
Other Income/Expense	989	82	(16)	157	104
EBIT	1,003	420	(740)	(286)	(62)
Depreciation & Amortization	(1,146)	(1,268)	(1,506)	(1,476)	(1,488)
EBITDA	2,149	1,688	766	1,190	1,426
Finance expenses	(459)	(500)	(565)	(626)	(626)
Corporate Tax	(8)	(2)	(2)	0	0
Minority interests	9	(2)	(0)	(0)	(0)
Normalized profit	528	(80)	(1,306)	(912)	(688)
Extraordinary items	0	0	(1,120)	0	0
Net Profit	528	(80)	(2,426)	(912)	(688)

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58	4Q58
Sales	1,256	981	944	1,237	1,096
Cost of good sold	(1,125)	(1,082)	(1,090)	(1,179)	(1,244)
Gross Profit	132	(101)	(146)	58	(149)
SG&A	(44)	(88)	(85)	(98)	(115)
Operating profit	88	(189)	(231)	(40)	(263)
Other Income/Expense	7	(11)	(23)	8	10
EBIT	95	(201)	(253)	(32)	(253)
Depreciation & Amortization	(303)	(370)	(339)	(389)	(407)
EBITDA	398	169	86	356	154
Finance expenses	(109)	(135)	(135)	(144)	(151)
Corporate Tax	(5)	0	(1)	0	(0)
Minority interests	(2)	0	0	0	(0)
Normalized profit	(22)	(336)	(390)	(176)	(405)
Extraordinary items	0	0	(13)	(1)	(1,106)
Net Profit	(22)	(336)	(403)	(176)	(1,511)

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Cash & Equivalent	2,942	535	454	775	320
Accounts receivable	1,074	318	241	280	240
Inventories	0	0	0	18	16
Other current assets	920	320	335	324	307
Total current assets	4,936	1,173	1,029	1,397	883
Property, Plant & Equipment	18,670	22,071	25,330	25,554	25,766
Other non-current assets	1,904	4,665	6,099	4,359	4,017
Total Assets	25,510	27,909	32,458	31,310	30,666
Bank overdraft & ST debt	0	0	0	0	0
Account payable	22	128	99	105	90
Current LT debt	654	812	5,604	5,604	5,604
Other current liabilities	302	326	407	363	359
Total current liabilities	977	1,266	6,109	6,072	6,053
Long-term liabilities	8,619	11,101	9,206	9,206	9,206
Other non-current liabilities	283	257	656	458	521
Total Liabilities	9,879	12,625	15,972	15,736	15,780
Paid-up capital	1,040	1,040	1,559	1,559	1,559
Share Premium	411	411	1,968	1,968	1,968
Retained earnings	14,943	14,551	12,122	11,210	10,522
Shareholders' Equity	15,631	15,284	16,486	15,574	14,886
Minority interests	0	0	0	0	0
Total Equity	15,631	15,284	16,486	15,574	14,886
Total Liabilities & Equity	25,510	27,909	32,458	31,310	30,666

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Growth (%)					
Sales	10.6%	18.5%	(7.2%)	(2.3%)	(8.2%)
EBITDA	42.6%	(21.5%)	(54.6%)	55.3%	19.9%
Normalized Profit	259.8%	(115.2%)	(1,528.1%)	30.2%	24.6%
Net Profit	259.8%	(115.2%)	(2,924.0%)	62.4%	24.6%
EPS	259.8%	(115.2%)	(1,916.0%)	62.4%	24.6%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	8.82%	12.87%	(7.93%)	(2.49%)	4.02%
Operating Margin	0.36%	7.37%	(17.00%)	(10.65%)	(4.34%)
EBITDA Margin	55.54%	36.81%	18.01%	28.61%	37.36%
EBIT Margin	25.93%	9.15%	(17.38%)	(6.88%)	(1.62%)
Net Margin	13.64%	(1.75%)	(56.99%)	(21.92%)	(18.02%)
ROAE	3.50%	(0.52%)	(15.27%)	(5.69%)	(4.52%)
ROAA	2.13%	(0.30%)	(8.04%)	(2.86%)	(2.22%)
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	5.05	0.93	0.17	0.23	0.15
Quick Ratio	5.05	0.93	0.17	0.23	0.14
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	0.59	0.78	0.90	0.95	0.99
Net Debt/Equity	0.41	0.74	0.87	0.90	0.97
Net Debt/EBITDA	2.96	6.75	18.75	11.79	10.16
Interest Coverage Ratio	2.19	0.84	(1.31)	(0.46)	(0.10)
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	60.88	55.38	23.95	23.95	23.95
Inventory Days	2.38	1.58	0.00	1.58	1.58
Accounts Payables Days	1.20	6.83	9.01	9.01	9.01
Per Share (Bt)					
EPS (Bt)	0.51	(0.08)	(1.56)	(0.58)	(0.44)
Norm EPS (Bt)	0.51	(0.08)	(0.84)	(0.58)	(0.44)
DPS	0.40	0.20	0.13	0.00	0.00
BV	15.04	14.70	10.57	9.99	9.55
Valuation					
PER (x)	9.53	N/A	N/A	N/A	N/A
PBV (x)	0.32	0.33	0.46	0.48	0.51
EV/EBITDA (x)	5.31	9.73	28.61	18.14	15.45
P/CF (x)	7.51	5.57	7.18	3.73	6.06
Dividend Yield (%)	8.26%	4.13%	0.00%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	78.8%	(259.2%)	0.00%	0.00%	0.00%
Key-Assumption					
TC Rate (USD)	7,800	8,465	6,266	7,000	7,500
THB/USD	30.59	32.40	35.50	36.00	36.50
จำนวนเรือ(ลำ)	39	45	46	45	38

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558	2559F	2560F
Net profit	528	(80)	(2,426)	(912)	(688)
Depreciation	1,146	1,268	1,506	1,476	1,488
Chg in working capital	(63)	(205)	269	1,458	445
Other operating activities	0	0	0	0	0
CF from Operating	1,610	983	(651)	2,022	1,245
Capital expenditure (Capex)	(3,603)	(4,670)	(4,765)	(1,700)	(1,700)
Other investing activities	4,803	(842)	1,204	0	0
CF from Investment	1,200	(5,512)	(3,561)	(1,700)	(1,700)
Capital Increase	0	0	2,076	0	0
Debt financing	(558)	2,542	1,701	(0)	0
Dividend payment	(416)	(208)	(208)	0	0
Other financing activities	(3)	(131)	(1,024)	0	0
CF from Financing	(977)	2,203	2,545	(0)	0
Inc.(Dec.) in cash	1,344	(1,972)	210	322	(455)
Beginning cash	1,907	2,942	535	454	775
Ending cash	3,251	969	745	775	320

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

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	SAMTEL
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	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT
COL	CPF	CPI	CSL	DECC	DELTA	DEMC	ECF	EE	ERW
GBX	GC	GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI
INWR	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
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	COCUS
FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC	GCAP	GENCO	GL	BLAND	GLOW
GOLD	GYT	HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP	ITD
JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKK	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
SEAOIL	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 (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (Description)
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2558

Level 4 : ได้รับความรับรอง (Certified)

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BLA	CIMBT	CNS	CPN
CSL	DCC	EASTW	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	PE	PM
PPP	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA	SAT	SCB
SCC	SNP	SSF	SSSC	TCAP	THANI	THCOM	TISCO	TMB	TMD
TNITY	TOG	TOP							

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

GRAMMY	PRANDA	SE-ED	SPC
--------	--------	-------	-----

Level 2 : ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

2S	ABC	ABICO	ACAP	ADVANC	AEC	AF	AGE	AH	AIE
AKP	AMANAHAH	AMARIN	AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE
AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	BEAUTY	BECL	BFIT	BH	BIGC	BKD
BKI	BLAND	BROOK	BTC	BTNC	BTS	BUI	BWG	CEN	CENTEL
CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI	CI	CK	CKP	CM	COL	CPALL
CPF	CPI	CPL	CSR	CSS	CWT	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA
DRT	DTAC	DTC	EA	ECF	ECL	EE	EFORL	EPCO	ESTAR
EVER	FE	FNS	FPI	FVC	GBX	GC	GEL	GFPT	GLOW
HANA	HEMRAJ	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFEC	IFS	INET
INOX	INSURE	JAS	JTS	KASET	KC	KKC	KSL	KTC	KTECH
KYE	LALIN	LHK	LPN	LRH	LTX	M	MACO	MAKRO	MALEE
MBK	MBKET	MC	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MINT	MJD	MK
MONO	MOONG	MPG	MTI	NBC	NCH	NCL	NDR	NEWS	NINE
NKI	NMG	NPP	NSI	NTV	OCC	OCEAN	OGC	PACE	PB
PCA	PCSGH	PG	PHOL	PJW	PLAT	PPS	PR	PREB	PRINC
PS	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	ROCK	ROJNA	RPC	RWI
S & J	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL	SENA	SGP	SIAM	SINGER	SIS
SITHAI	SKR	SMG	SMIT	SMK	SMP	SNC	SORKON	SPALI	SPCG
SPI	SRICHA	SSI	STANLY	STEC	SUC	SUPER	SUSCO	SVI	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TCMC	TEAM	TF	TFI	THAI	THRE
THREL	TIC	TICON	TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL
TNL	TPCORP	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH
TTCL	TTW	TVD	TVO	UKEM	UMI	UNIQ	UOBKH	UPF	UREKA
UWC	VGI	VNGWACOAL	WHA	WIN	XO	ZMICO			

Level 1 : ไม่มีนโยบาย (Committed)

ADAM	AJ	AQUA	ARIP	ASK	AUCT	BDMS	BEC	BJCHI	CCP
CMO	CMR	CNT	CRANE	CSC	CCSP	CTW	DCON	DRACO	E
EASON	EMC	ESSO	F&D	GIFT	GLAND	GYT	HTECH	IHL	IT
ITD	KTP	LH	LIT	LST	MAJOR	MANRIN	MATCH	MODERN	MPIC
MSC	NC	NNCL	NOBLE	OHTL	OISHI	PATO	PDI	PF	PLE
PRIN	Q-CON	QTC	RCI	RICH	S	SALEE	SAMART	SAMTEL	SANKO
SC	SEAFCO	SF	SFP	SGF	SIM	SMT	SPACK	SPPT	SST
SWC	T	TAPAC	TBSP	TC	TCCC	TCJ	TFD	TGCI	TH
THANA	TIW	TK	TKS	TMT	TOPP	TPA	TPAC	TPC	TIPL
TRC	TRUBB	TTA	TTTM	TWP	TYCN	U	UAC	UEC	UP
UPA	UPOIC	UT	UV	VARO	VIBHA	VNT	VTE	WAVE	

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Expend)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับความรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความรอบคอบเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ใช้จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้ที่เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความยั่งยืนด้านการป้องกันคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนแล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นการประเมินที่ปราศจากอคติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอเซีย "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทั้งๆ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน