

PSTC: การ COD เริ่มส่งผ่านมาที่กำไร...Best timing!

Action: แนะนำซื้อ ต้อนรับผลประกอบการ Turnaround เป็นกำไรใน 1Q17F

แม้ตลาดรวมเวลานี้ยังมีความผันผวนสูง แต่เรามองว่านักลงทุนสามารถ Selective buy ซึ่ง PSTC ถือเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่ดีและยังแนะนำ "ซื้อ" โดยมองว่าเป็น Timing ที่ดี จากภาพของผลประกอบการที่คาด 1Q17F จะพลิกเป็นกำไร +10.7 ลบ. ในรอบ 3 ไตรมาส และยังมี Momentum ที่ดีในช่วงที่เหลือของปีจากการ COD โรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึง การประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนหลายรูปแบบรวม 812 MW ในช่วงต่อจากนี้เริ่มตั้งแต่ พ.ค. ซึ่ง PSTC มีจุดแข็งที่สามารถผลิตไฟฟ้าได้หลากหลาย และมีโอกาสรับอานิสงส์จากประเด็นดังกล่าวสูง

Catalyst: คาดผลประกอบการ 1Q17F พลิกเป็นกำไร +10.71 ลบ.

Earning Result 1Q17F: คาดผลประกอบการใน 1Q17F พลิกเป็นกำไร +10.71 ลบ. จากขาดทุน -24.07 ลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นจุดเริ่มต้นของปีแห่งการ Turnaround ที่ดี โดยได้รับอานิสงส์บวกจาก ฐานรายได้รวมที่เติบโต คาดที่ระดับ 214.71 ลบ. เติบโต +88.6% y-y, +59.9% q-q จากแรงหนุนการบันทึกรายได้จากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพิ่มขึ้นจาก 3Q16 ที่เพียง 5.2 MW สู่ปัจจุบัน 29.7 MW เพิ่มขึ้น 4.7 เท่าตัว ในไตรมาสนี้ คาดรายได้จากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นที่ 104 ลบ. +362% y-y, +45% q-q รวมถึงธุรกิจติดตั้งระบบไฟฟ้าที่ 108 ลบ. +37% y-y, +77% q-q ประกอบกับ ค่าใช้จ่ายพิเศษปิดปรับปรุงและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าบันทึกแล้วเสร็จใน 2H16 ทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A ในไตรมาสนี้กลับสู่ภาวะปกติ คาดลดลง -15% y-y ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวดีขึ้นสู่ 25.9% (4Q16: 21.2%) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่ 5% (4Q16: ขาดทุน)

Outlook: ภาพของ PSTC ในป็นนี้จะโดดเด่นที่สุด จากทั้งภาพผลประกอบการที่ Turnaround พลิกเป็นกำไรสูงถึง 220.6 ลบ. จากขาดทุนในปีก่อนหน้า และ Potential Upside เข้าร่วมประมูล จาก กกพ.เตรียมเปิดประมูลพลังงานทดแทนกว่า 812 MW i) Solar Farm หน่วยราชการฯ 219 MW เบื้องต้น จะเปิดให้ยื่นประมูล 15 พ.ค.17 และคัดเลือก 5 มิ.ย.17 โดยมีค่าไฟต่อหน่วยที่ 4.12 บาท ii) พลังงานชีวมวลประชารัฐ 12 MW ใน 3Q17F iii) SPP Hybrid + VSPP Semi-Firm รวม 581 MW ใน 4Q17F เราคาดว่า PSTC เข้าร่วมประมูลทั้ง 3 Events และมีศักยภาพสูงที่จะชนะการประมูล เราคาดบริษัทมีแนวโน้มได้รับ MW เพิ่มขึ้นราว 50 MW โดยยังไม่ได้รวมในประมาณการ

Valuation: มูลค่าพื้นฐาน 1.05 บาท ปัจจุบันซื้อขายที่ PER17F เพียง 16.1x คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 1.05 บาท มี Upside 31% คาด PSTC พลิกเป็นกำไรสูงถึง 221 ลบ. ปี17F และเติบโตต่อเนื่อง +19% y-y ปี18F ดึงให้ PER17F/18F ลงสู่ระดับเพียง 16.1x/13.5x

Forecasts & Valuation					
Year-end 31 Dec (THB mn)	FY 15	FY 16	FY 17F	FY 18F	FY 19F
Revenue	484.1	622.1	1,774.7	1,870.8	1,959.5
Revenue Growth (%)	8.0%	28.5%	185.3%	5.4%	4.7%
EBITDA	50.5	129.6	476.5	559.9	576.9
Norm. Profit	14.4	-38.5	220.6	263.3	271.6
Net Profit	14.4	-38.5	220.6	263.3	271.6
EPS (THB)	0.0033	-0.0087	0.0498	0.0594	0.0613
EPS Growth (%)	-62.6%	n.a.	n.a.	19.4%	3.2%
PER (x)	245.72	n.a.	16.07	13.47	13.06
BV/share (THB)	0.12	0.31	0.33	0.34	0.34
P/BV (x)	6.82	2.61	2.39	2.35	2.34
EV/EBITDA (x)	28.99	48.98	9.83	9.04	14.27
DPS (THB)	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	2.49%	2.97%	3.06%
ROE (%)	2.8%	-3.1%	14.9%	17.4%	17.9%

Sources: Company data, CNS IRIS

Investment Research and Investor Services

20 April 2017

Rating	Buy
Maintained	
TP17F (SOTP)	THB 1.05
Closing price	0.80
Upside/Downside	31.25%

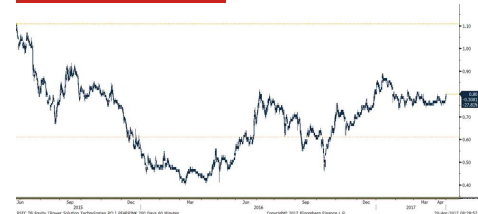
Anchor Themes

ภาครัฐให้ความสำคัญต่อการรับซื้อไฟพลังงานทดแทน ตามแผน AEDP 2015 พลังงานขยะ+ชีวมวลเด่น

Key Data

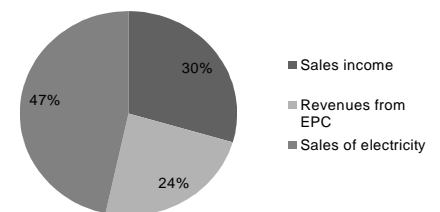
Shares in Issue (mn)	4,432.61
Market Cap (THBmn)	3,546.08
12-mth High/Low (THB)	0.89/0.41
3-mth avg daily turnover (THBmn)	36.60
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/0.54
Expected Free Float (%)	47.74
NVDR (%)	0
Dividend Policy (%)	At least 50
Par Value (THB)	0.10

Technical Chart



Sources: Bloomberg

Revenue Structure



Strategy Analysts

Koraphat Vorachet
Analyst Registration No. 043100
Koraphat.Vorachet@th.nomura.com
02-287-6771, 02-638-5771

Thanapol Withayaruksun

Figure 1: Quarterly Financial Table

Profit & Loss Statement											
Year-end 31 Dec (THB mn)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	% Y-Y	% Q-Q	2016	2017F	% Y-Y
Total Revenue	157.89	113.82	216.72	157.30	134.28	214.71	88.6%	59.9%	622.11	1774.70	185.3%
Total Cost	114.15	62.08	171.08	127.72	105.76	159.00	156.1%	50.3%	466.64	1244.83	166.8%
Gross Profit	43.74	51.74	45.64	29.58	28.51	55.71	7.7%	95.4%	155.47	529.87	240.8%
SG&A	28.41	32.99	37.16	50.36	34.59	28.00	-15.1%	-19.1%	155.11	232.97	50.2%
EBIT	15.33	18.61	8.58	-20.79	-6.03	27.71	48.9%	-559.3%	0.36	296.90	81466.3%
Interest Expense	-4.26	-4.61	-3.91	-12.96	-17.69	-17.00	268.8%	-3.9%	-39.16	-63.39	n.a.
Tax	-0.97	-1.89	-0.61	0.41	-0.87	0.00	n.a.	n.a.	-2.96	-12.10	n.a.
Net profit (Loss)	10.10	12.98	4.93	-32.39	-24.07	10.71	n.a.	n.a.	-38.55	220.60	n.a.
Normalized Profit (Loss)	10.10	12.98	4.93	-32.39	-24.07	10.71	n.a.	n.a.	-38.55	220.60	n.a.
Reported EPS (THB)	0.002	0.003	0.001	-0.007	-0.005	0.002	n.a.	n.a.	-0.009	0.05	n.a.
Gross Margin (%)	27.7%	45.5%	21.1%	18.8%	21.2%	25.9%			25.0%	29.9%	
Net Margin (%)	6.4%	11.4%	2.3%	n.a.	n.a.	5.0%			n.a.	12.4%	

Source: CNS IRIS, Company data, ERC

Figure 2: Valuation Table

Current Renewable Energy Projects	MW	THB/Share
KSP#1 (Solar Farm)	2.00	0.030
SGG#2 (Solar Rooftop)	0.99	0.012
PWG#3 (Solar Rooftop)	0.99	0.012
PVG#4 (Solar Rooftop)	0.20	0.002
PBR#5 (Solar Farm)	1.00	0.010
NWR#6 (Biogas)	0.51	0.008
SPN#7 (Biogas)	2.00	0.051
ARN#8 (Biogas)	4.00	0.113
ARN2#9 (Biogas)	4.00	0.104
SCNC#10 (Biomass)	4.00	0.105
UDON#11 (Biomass)	1.00	0.030
GSS#12 (Biomass)	2.00	0.074
Agriculture and Cooperatives#13 (Solar Farm)	10.00	0.113
WKE#14 (Biomass)	8.00	0.153
SYS#16 (Biogas)	4.60	0.097
KPP#17 (Biogas)	0.98	0.032
Core business (PER)	(16x PER)	0.103
Total	46.27	1.050

Source: CNS IRIS, Company data

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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	NKI	NYT	OTO	PHOL	PPS	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	QH	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	BDMS	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	PM	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
SMP	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	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	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	TPIPL	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 27 มกราคม 2560 (ปรับปรุงล่าสุด 29 มีนาคม 2560)**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS
BWG	CENDEL	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	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	TPCORP	TSC	TSTH	TTCL
TVI	WACOAL											

ประกาศเจตนารมณ์

2s	A	ABC	AEC	AF	AI	AIRA	ALUCON	AMATA	ANAN	AOT	AP	APCS
AQUA	ASIAN	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BJCHI	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CGH
CHOTI	CHOW	CM	COL	CPALL	CPF	CSC	CSS	EE	EPCO	FC	FER	FNS
FPI	FSMART	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	IRC	J	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	K	KASET	KBS	KCAR	KSL
KTECH	KYE	L&E	LPN	LVT	M	MBAX	MC	MCOT	MIDA	MILL	ML	MPG
MTLS	NBC	NINE	NMG	NNCL	NTV	NUSA	OCC	OGC	PACE	PAF	PCSGH	PDG
PDI	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PRG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	RML	ROBINS
ROH	SANKO	SAUCE	SC	SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STA	SUSCO	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP
TFG	TFI	TICON	TIP	TKT	TLUXE	TMILL	TMT	TPA	TPP	TRT	TRU	TRUE
TSE	TU	TVD	TVO	TVT	U	UBIS	UKEM	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIJK	XO							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ 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