

EARNINGS PREVIEW

เรามิมอง Positive ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q15F ของ TVT กำไรมีแนวโน้มดีกว่าที่เราคาดเดามากกว่า 44% เนื่องจากมีความสามารถในการบริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด ค่ากำไร 4Q15F อยู่ที่ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า +185% q-q และ +56% y-y และเป็นไตรมาสที่สูงที่สุดของปีเนื่องจากมีงานรับจ้างผลิตรายการทีวีเพิ่มขึ้นและมีรายได้ค่าโฆษณาในรายการที่เป็นของตัวเองเพิ่มขึ้นตาม Seasonal effect ทำให้ประมาณการกำไรปี FY15F มี Upside จากเดิมนับ 21% ค่ากำไรที่ปรับตัวโดดเด่นจะเป็นตัวหนุนระดับราคาหุ้นที่ซื้อขายอยู่ที่ PE16F เพียง 16 เท่า ต่ำกว่า P/E ของหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทีวีดิจิทัลซื้อขายกันที่กว่า 30-40 เท่า นอกจากนี้ ใน 1Q16F คาดมีประเด็นบวกจากการปิดดีล M&A ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันได้ 1 บริษัท อีกด้วย คงคำแนะนำ BUY

แนวโน้มกำไร 4Q15F ดีกว่าคาดเดิมถึง 44%

4Q15F บริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด

เราคาดกำไร 4Q15F ของ TVT อยู่ที่ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 185% q-q และ 56% y-y (ดีกว่าคาดเดิม 44% เนื่องจากบริหารต้นทุนการผลิตรายการทีวีได้ดีกว่าคาด) และเป็นไตรมาสที่สูงที่สุดของปี FY15F เนื่องจากมีรายได้จากรายการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นจากการออกอากาศละคร 1 เรื่อง (“ทางผ่านกามเทพ” ทางช่อง 3HD, 30 ต.ค.-28 พ.ย.) และมีรายได้ค่าโฆษณาจากรายการที่เป็นของตัวเองเพิ่มขึ้นตาม Seasonal effect เช่น “มาสเตอร์คีย์” และ “Take me out (Thailand)” เป็นต้น ทำให้ประมาณการกำไรปี FY15F มี Upside 21% จากเดิมที่เราคาดอยู่ที่ 42 ล้านบาท และเราคาด TVT จะจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวดปี FY15F จำนวน 4 สตางค์ต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield 2%

Key numbers:

คาดรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการทีวีอยู่ที่ 95 ล้านบาท (สัดส่วน 60% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น +107% q-q และ +107% y-y เนื่องจากมีละครรับจ้างผลิตออกอากาศ 1 เรื่อง คือ “ทางผ่านกามเทพ” ทางช่อง 3HD, 30 ต.ค.-28 พ.ย. และมีการรับรู้อยู่ได้จากการรับจ้างผลิตรายการ “The price is right” ทางช่อง true4U อย่างเต็มไตรมาส (เริ่มออกอากาศ 27 ก.ค.)

คาดรายได้จากการขายโฆษณารายการทีวีของตัวเองอยู่ที่ 57 ล้านบาท (สัดส่วน 37% ของรายได้รวม) ลดลง -48% q-q และ -7% y-y แต่มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +41% q-q เนื่องจากสิ้นสุดรายการ Seasonal program “Dance your fat off ทางช่อง 3HD ที่มีอัตรากำไรต่ำตั้งแต่ต้น 4Q15 แต่รายการเดิมอย่าง “มาสเตอร์คีย์” และ “Take me out (Thailand)” ที่มีอัตรากำไรสูงมีรายได้ค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นตาม Seasonal effect

คาดปิดดีล M&A ได้ 1 ดีลภายใน 1Q16F

เราคาด TVT จะสามารถปิดดีล M&A ได้ 1 บริษัทภายใน 1Q16F จากที่อยู่ในกระบวนการทำ Due diligent ตั้งแต่ปลายปี FY15F โดยเป็นผู้ผลิตรายการทีวีรายเล็กที่มีรายการออกอากาศผ่านช่องฟรีทีวีอยู่แล้ว (มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของ TVT) ซึ่ง TVT มีแผนที่จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่า 50% โดยคาดว่าจะให้แหล่งเงินทุนจากเงินสดที่ได้จากการเพิ่มทุน IPO ที่ยังเหลืออยู่กว่า 300 ล้านบาท ส่วนอีก 1 ดีล (สัดส่วนรายได้ประมาณ 70% ของ TVT) คาดทราบผลภายในกลางปี FY16F แต่ยังมีคามไม่แน่นอน เพื่อความ Conservative ทำให้เรามีแนวโน้มจะถอดกำไรส่วนเพิ่มที่ได้จากดีลที่ 2 ออกจากประมาณการกำไรของ TVT หลังการประกาศผลประกอบการงวดปี FY15F

คำแนะนำ

เราคาดกำไรที่ปรับตัวโดดเด่นในงวด 4Q15F (คาดประกาศ 22 ก.พ.) จะเป็นปัจจัยหนุนระดับราคาหุ้น TVT นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากปิดดีล M&A 1 บริษัท ภายใน 1Q16F อีกด้วย เราจึงยังคงคำแนะนำ BUY (TP 3.44 บาท) โดยปัจจุบันหุ้น TVT ซื้อขายที่ PE16F เพียง 16 เท่า ต่ำกว่า P/E ของหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเกิดทีวีดิจิทัลซื้อขายกันที่กว่า 30-40 เท่า ส่วนการถอดสมมติฐาน M&A ดีลที่ 2 จะออกส่งผลต่อประมาณการกำไรปี FY16F ลดลงจากเดิมไม่มากเพียง -7% และมูลค่าหุ้น TVT กรณีไม่รวม M&A ดีลที่ 2 อยู่ที่ 3.20 บาท (30xPE16F)

Investment Research and Investor Services

6 January 2016

Rating	BUY
Maintained	
TP 16F (P/E 30x)	THB 3.44
Maintained	
Closing price	THB 1.81
Upside/Downside	90%

IRIS analyst

Dithanop Vattanawakin

Analyst Registration No. 18576

Dithanop.vattanawakin@th.nomura.com

02 638 5791, 02 287 6791

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenues (mn)	433	487	683	778
EBITDA (mn)	59	77	129	149
Norm. Profit (mn)	34	42	92	120
Net Profit (mn)	34	42	92	120
EPS (THB)	0.06	0.05	0.11	0.15
EPS Growth (%)	(87.88)	(7.39)	117.89	30.83
PER (x)	42.20	45.57	20.92	15.99
BV/share (THB)	0.42	0.83	0.87	0.91
P/BV (x)	5.67	2.88	2.77	2.63
EV/EBITDA (x)	24.42	21.25	13.22	11.34
DPS (THB)	0.27	0.04	0.08	0.11
Dividend yield (%)	11.19	1.54	3.35	4.38
ROE (%)	14.48	9.15	13.49	16.86
IBD/E (x)	0.30	-	-	-

	4Q14	3Q15	4Q15F	%y-y	%q-q
Revenue	109	157	157	45%	0%
Gross	43	29	54	24%	85%
% GPM	39.8%	18.5%	34.2%		
EBITDA	0	12	35	n.m.	206%
% EBITDA	0.0%	7.35	22.5%		
Norm profit	17	9	26	56%	185%
% Norm margin	15.2%	5.8%	16.5%		
Net profit	17	9	26	56%	185%
Extra items	15.2%	5.8%	16.5%		

Exhibit 1. Earnings Preview for 4Q15F and 2015F

Profit and Loss (THBmn)											
Year-end 31 Dec	4Q14	3Q15	New 4Q15F	%y-y	%q-q	2014	New 2015F	%y-y	Old 4Q15F	New 4Q15F	%Chg
Revenue	109	157	157	45	0	433	505	17	157	157	0
- Advertising	61	111	57	-7	-48	322	327	2	57	57	0
- Production service	46	46	95	107	107	108	172	60	95	95	0
- Artist management	1	0	5	268	16,567	3	5	68	5	5	0
- Publishing	0	0	0	-100	-100	0	0	8	0	0	0
Gross Profit	43	29	54	24	85	128	145	13	49	54	10
SG&A	17	20	21	24	7	82	85	4	21	21	0
EBITDA	0	12	35	n.m.	206	59	75	26	31	35	13
Interest expense	1	0	0	-100	n.m.	4	1	-67	0	0	0
Corporate tax	8	1	6	-20	850	10	9	-9	6	6	0
Forex gain (loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	0
Other extraordinary items	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	0
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	0
Net Profit	17	9	26	56	185	34	51	49	18	26	44
Norm. Profit	17	9	26	56	185	34	51	49	18	26	44
EPS (THB)	0.03	0.01	0.03	17	185	0.06	0.06	12	0.02	0.03	44
Gross Margin (%)	39.8	18.5	34.2			29.6	28.8		31.4	34.2	
EBITDA Margin (%)	0.0	7.3	22.5			13.7	14.8		19.7	22.5	
Norm profit Margin (%)	15.2	5.8	16.5			7.9	10.1		11.3	16.5	
Net Margin (%)	15.2	5.8	16.5			7.9	10.1		11.3	16.5	

Source: Company data, CNS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท 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 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ 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	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	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) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดักกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น 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 6 พฤศจิกายน 2558

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SNC
SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG			

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

AAV	ABC	ACAP	ADVANC	AEC	AGE	AH	AHC	AI	AIE	AIT	AKR	AMANA
ANAN	AP	APCS	APURE	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC
BECL	BIGC	BJCHI	BROOK	BTS	BUI	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHARAN	CHG
CHO	CHOTI	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	CM	CNT	COL	COLOR	CPALL	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	IFEC	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	MFC	MFEC	MINT
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	PPS	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	SEAOIL	SE-ED	SENA	SFP	SIM	SINGER
SITHAI	SLP	SMK	SMPC	SMT	SPA	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC
SSI	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SUPER	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T
TAE	TASCO	TBSP	TCC	TCMC	TFD	TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	THRE
THREL	TICON	TW	TK	TKM	TLUXE	TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC
TPCH	TPCORP	TPIPL	TSR	TSTE	TSTH	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	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TSC
TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQU	UWC	VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE	

Level 1 : มินิโยบาย (Committed)

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BLISS	BMCL	BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP
CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND	GRAND
GUNKUL	HFT	HTECH	IHL	ILINK	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST	MAJOR
MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL	PICO
PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE
SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG	SPPT
SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH	TKS
TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM	TWP
TWZ	U	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	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 มินิโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด