

## COMPANY QUICK COMMENT

เรามีมุมมอง Positive ต่อหุ้น TVT วันนี้ (8 ส.ค.) จะมีการเปิดตัวสตูดิโอใหม่อย่างเป็นทางการ โดยสตูดิโอใหม่จะช่วย TVT ลดค่าใช้จ่ายในการเช่าสตูดิโอภายนอกปีละกว่า 15-20 ล้านบาท อีกทั้งยังมีโอกาสเพิ่มรายได้ค่าเช่าให้ TVT อีกปีละกว่า 10-15 ล้านบาท ขณะที่ TVT จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มจากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสตูดิโอใหม่เพียงปีละ 10-15 ล้านบาท เท่านั้น ดังนั้นการมีสตูดิโอใหม่จะช่วยเพิ่มกำไรให้ TVT ได้ปีละกว่า 15-20 ล้านบาท (สมมติฐานมีผู้เช่าใช้ในส่วนที่เหลือเต็ม 100%) หรือคิดเป็นมูลค่าเพิ่มประมาณ 20-25% นอกจากนี้ ระยะสั้นยังมีประเด็นบวกจากผลประกอบการ 2Q16F มีแนวโน้มดีกว่าที่เราคาดและตลาดเดิมกว่า 40-50% เนื่องจากมีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด คงคำแนะนำ BUY ราคาเป้าหมาย (TP16F) 3 บาท (Fully diluted (TP17F) 2.80 บาท)

## Investment Research and Investor Services

8 August 2016

Rating	<b>BUY</b>
Maintained	
TP 16F (30xPER)	THB 3.00
Mai1ed	
Closing price	THB 2.18
Upside/Downside	+38%

## IRIS analyst

**Dithanop Vattanawakin**

Analyst Registration No. 18576

dithanop.vattanawakin@th.nomura.com

02 638 5791, 02 287 6791

## เปิดตัวสตูดิโอใหม่เพิ่มกำไรปีละ 15-20 ล้านบาท

- เปิดตัว Green Park Studio อย่างเป็นทางการวันนี้ (8 ส.ค.) ตั้งอยู่บนถนนรามคำแหงแยกมีสทิน (ซอยรามคำแหง 158-160) พื้นที่ 8 ไร่ ประกอบด้วยสตูดิโอ 3 สตูดิโอ (ขนาดตั้งแต่ราว 800-1,200 ตารางเมตร) และอาคารเก็บจาก 1 อาคาร มูลค่าเงินลงทุนประมาณ 320 ล้านบาท (ที่ดิน 100 ล้านบาท และสตูดิโอและอาคาร 220 ล้านบาท (ตัดค่าเสื่อม 40 ปี)) เมื่อรวมกับ 2 สตูดิโอเดิมที่ Town in town (ถนนประดิษฐ์มนูธรรม) ทำให้ TVT มีสตูดิโอรวม 5 สตูดิโอ ทั้งนี้ TVT มีการย้ายรายการทั้งหมดมาผลิตที่สตูดิโอของบริษัทตั้งแต่เดือน มิ.ย.16
- สตูดิโอใหม่เพิ่มกำไรปีละ 15-20 ล้านบาท จาก (1) ค่าเช่าสตูดิโอภายนอกปีละ 15-20 ล้านบาท และ (2) รายได้จากค่าเช่าให้ผู้อื่นมาเช่าสตูดิโอ 10-15 ล้านบาท (ประมาณ 20-30% ของ Capacity 3 สตูดิโอใหม่) ขณะที่ต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสตูดิโอใหม่เพียงปีละ 10-15 ล้านบาท

### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามีมุมมอง Positive ต่อการเปิดตัวสตูดิโอใหม่ เนื่องจาก (1) ช่วยเพิ่มความคล่องตัวและประสิทธิภาพในการผลิตรายการ และเพิ่มโอกาสในการได้เวลาออกอากาศรายการใหม่ และ (2) ช่วยเพิ่มกำไรให้บริษัทได้ปีละ 15-20 ล้านบาท (สมมติฐานมีผู้เช่าใช้งานสตูดิโอในส่วนที่เหลือ 20-30% ของ Capacity เต็ม 100% ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปี 2016F-2017F ของเรายังไม่รวมโอกาสจากการให้ผู้อื่นมาเช่าสตูดิโอที่คาดว่าจะมีรายได้ปีละ 10-15 ล้านบาท ถือเป็น Up-side risk ของประมาณการ)
- กำไร 2Q16F มีแนวโน้มดีกว่าคาดเดิม 40-50% จากเดิมเราคาดกำไร 2Q16F อยู่ที่ 13 ล้านบาท เติบโต +18% y-y (แต่ลดลง -49% q-q) เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้ามีละครบิ๊งผลิตออกอากาศ 1 เรื่อง (สาวน้อยร้อยล้าน ทางช่อง 3HD, 6 ม.ค.-1 มี.ค.) แต่ 2Q16F ไม่มี) เนื่องจากมีรายการบิ๊งผลิตออกอากาศมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 1 รายการ (The price is right ทางช่อง True4U ออกอากาศ จันทร์-พฤหัสบดี 20.00-21.00 น.) อย่างไรก็ตาม มีแนวโน้มว่ากำไร 2Q16F จะดีกว่าที่เราคาด 40-50% เป็น 18 ล้านบาท เนื่องจาก TVT มีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด
- คงคำแนะนำ BUY ราคาเป้าหมาย (TP16F) 3 บาท (Fully diluted (TP17F) 2.80 บาท) จากเราคาดผลการดำเนินงานมีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งในช่วงปี 2015-2018F จากระดับ 50 ล้านบาท (ปี 2015) เป็น 105 ล้านบาท (ปี 2018F) เนื่องจากความต้องการรายการทีวีสูงขึ้นหลังจากเกิดทีวีดิจิทัลทำให้จำนวนช่องฟรีทีวีเพิ่มขึ้น โดย TVT มีแผนขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้น (ปี 2016F มีการจัดตั้งบริษัท บิ๊กเบรน จำกัด (TVT ถือหุ้น 51%) ทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 4-5 รายการ/ปี จากเดิมมีกำลังการผลิต 14-18 รายการ/ปี) ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการ ปัจจุบันซื้อขายที่ Forward PE ปี 2016F ที่เพียง 22 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย PE ในระดับปกติของกลุ่ม Media ที่ 20-25 เท่า โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย (TP16F) เท่ากับ 3 บาท (PE 30 เท่า) และในกรณี Conservative รวม Fully diluted (TVT-W1, เริ่มใช้สิทธิได้ในปี 2017F) ราคาเป้าหมาย (TP17F) อยู่ที่ 2.80 บาท

## Exhibit 1. Earnings Preview for 2Q16F

Profit and Loss (THBmn)												
Year-end 31 Dec	2Q15	1Q16	2Q16F	%y-y	%q-q	1H15	1H16F	%y-y	2015	2016F	%y-y	%ytd
<b>Revenue</b>	<b>122</b>	<b>137</b>	<b>149</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>191</b>	<b>286</b>	<b>50</b>	<b>286</b>	<b>635</b>	<b>122</b>	<b>45</b>
- Advertising	105	51	98	-7	93	159	149	-7	149	311	109	48
- Production service	17	86	51	203	-40	32	137	332	137	318	132	43
- Artist management	0	0	0	-100	-100	0	0	109	0	6	1,105	8
- Publishing	0	0	0	-100	-100	0	0	-91	0	0	1,200	8
<b>Gross Profit</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>46</b>	<b>29</b>	<b>-9</b>	<b>63</b>	<b>97</b>	<b>55</b>	<b>97</b>	<b>197</b>	<b>103</b>	<b>49</b>
SG&A	23	23	25	7	11	44	48	8	48	110	130	44
EBITDA	15	31	23	52	-24	24	54	120	54	102	89	53
Interest expense	0	0	0	-100	N/M	1	0	-100	0	0	N/M	N/M
Corporate tax	2	6	5	214	-8	2	11	430	11	20	90	53
Forex gain (loss)	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
Other extraordinary items	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
<b>Net Profit</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>69</b>	<b>-28</b>	<b>16</b>	<b>43</b>	<b>171</b>	<b>43</b>	<b>81</b>	<b>88</b>	<b>53</b>
Norm. Profit	11	25	18	69	-28	16	43	171	43	81	88	53
EPS (THB)	0.01	0.03	0.02	69	-28	0.02	0.05	171	0.05	0.10	88	53
Gross Margin (%)	29.2	37.0	31.0			32.8	33.9		33.9	31.0		
EBITDA Margin (%)	12.5	22.3	15.5			12.7	18.7		18.7	16.0		
Norm profit Margin (%)	8.7	18.2	12.1			8.3	15.0		15.0	12.7		
Net Margin (%)	8.7	18.2	12.1			8.3	15.0		15.0	12.7		

Source: Company data, CNS IRIS estimates

## Exhibit 2. Breakdown by business units

Year-end 31 Dec	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16F
<b>Advertising</b>	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>111</b>	<b>64</b>	<b>51</b>	<b>98</b>
- COGs	33	34	31	74	92	40	29	68
- Gross profit	31	27	23	32	19	24	21	30
- Gross margin	47.9%	44.4%	42.2%	30.0%	16.7%	37.8%	42.1%	30.6%
<b>Production Service</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>46</b>	<b>112</b>	<b>86</b>	<b>51</b>
- COGs	38	30	11	13	35	79	57	35
- Gross profit	15	15	4	4	10	33	29	16
- Gross margin	28.0%	33.6%	28.0%	24.7%	22.9%	29.6%	34.0%	31.7%
<b>Artist management</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- COGs	1	1	0	0	0	0	0	0
- Gross profit	0	1	0	-0	0	0	0	0
- Gross margin	39.6%	41.9%	40.0%	-62.5%	33.3%	48.7%	29.2%	0.0%
<b>Publishing</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- COGs	0	0	0	0	0	0	0	0
- Gross profit	0	0	0	0	0	0	0	0
- Gross margin	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: Company data

## Exhibit 3. TV Programs by type

Advertising							
1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16F	4Q16F
มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์	มาสเตอร์คีย์
หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน	หลวงตามหาชน
Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out	Take Me Out
Fam Fighting	Fam Fighting	At night	At night	At night	At night	At night	At night
	Hidden Singer	Dance your fat			Hidden Singer	Hidden Singer	La Bunda
						La Bunda	

  

Production Service							
1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16F	4Q16F
Who's Asking	Who's Asking	Who's Asking	Who's Asking	Who's Asking	Price is Right	Price is Right	Price is Right
วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์	Price is Right	Take Guy Out	Take Guy Out	Take Guy Out
แต่ง เจ๊ยยย ดี	แต่ง เจ๊ยยย ดี	Price is Right	Price is Right	สาวน้อยร้อยล้าน	Take Me Out unseen	Take Me Out unseen	Take Me Out unseen
			ทางผ่านกามเทพ			Bad Romance	สาวที่คอนเจคต์
						สาวที่คอนเจคต์	

Source: Company data

## Exhibit 4. Key financial &amp; valuation

Key financials & valuations				
31 Dec (THBmn)	2015	2016F	2017F	2018F
Revenue	525	635	706	779
EBITDA	72	102	119	133
Normalised profit	50	81	93	105
Net profit	50	81	93	105
EPS (THB)	0.06	0.10	0.12	0.13
EPS growth (%)	10.50	60.65	14.94	12.96
PER (x)	34.69	21.60	18.79	16.63
BVPS (THB)	0.86	0.89	0.92	0.96
P/BV (x)	2.54	2.46	2.36	2.27
EV/EBITDA (x)	22.56	14.94	12.68	11.27
DPS (THB)	0.10	0.07	0.08	0.09
Dividend yield (%)	4.59	3.24	3.73	4.21
ROE (%)	10.68	11.56	12.82	13.91
D/E (x)	0.00	-	-	-

Sources: Company data &amp; CNS IRIS estimates

### 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 ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างเต็มที่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	CENDEL	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/file/CGR2015/Brochure%20CGR%202015.pdf>

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 2 สิงหาคม 2559**Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)**

AGE	AH	AJ	AKP	ALUCON	AMATA	ANAN	AS	ASIA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU
BAY	BBL	BCP	BFIT	BIGC	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BWG	CFRESH	CHG
CHO	CHOW	CI	CIMBT	CK	CM	CPN	DCC	DELTA	DRT	DTC	EASON	EASTW
ECF	EGCO	FE	FORTH	FPI	GBX	GC	GFPT	GOLD	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC
IHL	INTUCH	IVL	JMART	KASET	KCE	KKP	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHBANK	LIT
LOXLEY	LPN	MACO	MAJOR	MBK	MEGA	MINT	MK	MODERN	MONO	MPIC	NBC	NCH
NINE	NPP	NTV	OCC	OGC	OISHI	PB	PE	PG	PM	PPP	PPS	PR
PRANDA	PS	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	QH	QTC	RATCH	RCL	RICH
RS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCG	SCP	SE-ED	SENA	SFP	SIS	SNC
SNP	SPALI	SPC	SPI	SSSC	STEC	STPI	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	TAE	TBSP
TCAP	TF	TFD	THANI	THCOM	THIP	TIP	TISCO	TK	TKT	TMD	TMILL	TNDT
TNL	TPC	TPCORP	TRU	TSR	TTI	TTW	TU	TVD	TVO	TWP	TYCN	UAC
UPOIC	UV	WIN										

**Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)**

2s	AAV	ABC	ADVANC	AF	AHC	AI	AIE	AIRA	AKR	AMANA	AMARIN	AP
APCO	APCS	APURE	AQUA	ARIP	ASIMAR	ASK	BAT-3K	BCH	BDMS	BGT	BH	BJC
BKD	BOL	BROCK	BSBM	BTNC	BUI	CEN	CENTEL	CHUO	CIG	CKP	CMR	CNT
COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CRANE	CSC	CSL	CSP	CSR	CSS	CWT	DCON
DEMCO	DTAC	EA	EARTH	ECL	EE	EIC	ERW	ESSO	FANCY	FOCUS	FSMART	FSS
FVC	GCAP	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GLOW	GRAMMY	GYT	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO
ICHI	IEC	IFEC	IFS	INET	INOX	IRCP	IRPC	IT	ITD	JAS	JMT	JSP
JUBILE	JUTHA	KBANK	KBS	KC	KCAR	KGI	KKC	KTIS	KWC	LEE	LH	LRH
LST	M	MAKRO	MANRIN	MATCH	MBAX	MBKET	M-CHAI	MCOT	MCS	MFEC	MOONG	MPG
MTI	NC	NKI	NOBLE	NSI	NWR	NYT	OCEAN	OTO	PAP	PATO	PCA	PDG
PDI	PERM	PF	PHOL	PJW	PL	PLAT	PLE	POST	PPM	PRAKIT	PREB	PRG
PRIN	PTG	Q-CON	QLT	RCI	ROBINS	ROJNA	RPC	RWI	S	SALEE	SAMART	SAMCO
SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SCC	SCCC	SEAFCO	SIM	SIMAT	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR
SMART	SMIT	SMK	SMM	SMPC	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPPT	SSF	SSI	SST
STA	STAR	SUC	SVI	SWC	SYNEX	SYNTEC	TAKUNI	TASCO	TCC	TCJ	TCMC	TEAM
TFI	TGCI	THAI	THANA	THE	THRE	THREL	TIC	TICON	TIPCO	TKS	TLUXE	TMB
TMC	TMI	TMT	TNITY	TNPC	TOG	TOP	TOPP	TRC	TRITN	TRT	TRUE	
TSI	TSTE	TTA	TTCL	TVI	UBIS	UMI	UOBKH	UP	UPF	UT	VARO	VIBHA
VIH	VNT	VTE	WACOAL	WAVE	WHA	WIJK	WINNER	WORK	XO	YUASA	ZMICO	

**Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)**

ABIC	ACAP	AEC	AIT	AJD	AMC	AQ	ARROW	AUCT	BA	BEAUTY	BEC	CBG
CCET	CCP	CGD	CGH	CHARAN	CMO	CNS	CTW	DCORP	DNA	DRACO	DSGT	EFORL
EMC	EPCO	ESTAR	FER	FIRE	FNS	GEL	GLAND	GRAND	GREEN	GSTEL	ILINK	JCT
JTS	KCM	KWG	LALIN	LDC	MALEE	MATI	MC	MDX	MFC	MSC	MTLS	NCL
NNCL	NOK	NUSA	PAF	PCSGH	PK	PLANB	POLAR	PRECHA	PRINC	RAM	RICHY	RML
S11	SAFARI	SAM	SAPPE	SCN	SEAOIL	SF	SGF	SGP	SPACK	SPVI	SRICHA	SSC
T	TC	TCCC	TPA	TPAC	TPIPL	TPOLY	TRUBB	TSE	U	UEC	UKEM	UMS
UNIQ	UREKA	UTP	UVAN	UWC	WG							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มินโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้เปิดเผยข้อมูล โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด