

# TV Thunder

TVT | Mai

## EARNINGS RESULT

เรามีสถิติมอง Positive ต่อผลประกอบการ 1Q16 ของ TVT มีกำไรอยู่ที่ 25 ล้านบาท (+385% y-y, -2% q-q) ดีกว่าคาดถึง 74% เนื่องจากมีความสามารถในการบริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด โดยกำไรเติบโตโดดเด่น y-y เนื่องจากมีรายการรับจ้างผลิตฟอร์มใหญ่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2 รายการ คือ สาวน้อยร้อยล้าน (3HD) และ The Price Is Right (True4U) จากความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016F-18F ขึ้นจากเดิมเล็กน้อย 5-8% และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3 บาท (จากเดิม 2.90 บาท) นอกจากนี้ เรามองว่าหุ้น TVT ยังมีประเด็นบวกจากการปิดดีล M&A ภายใน 2Q16 อีกด้วย เรายังคงคำแนะนำ BUY และยังคงเลือก TVT เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม Media

## กำไรดีกว่าคาด, เติบโตโดดเด่นเกือบ 4 เท่าตัว y-y

### 1Q16 มีกำไรอยู่ที่ 25 ล้านบาท (+385% y-y, -2% q-q)

TVT รายงานผลประกอบการ 1Q16 มีกำไร 25 ล้านบาท เติบโตโดดเด่นเกือบ 4 เท่าตัว y-y เนื่องจากมีรายการรับจ้างผลิตขนาดใหญ่กว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2 รายการ คือ ละคร "สาวน้อยร้อยล้าน" ทางช่อง 3HD (ออกอากาศ ม.ค.-มี.ค.16) และรายการเกมโชว์ The Price Is Right ทางช่อง True4U (เริ่มออกอากาศตั้งแต่ ก.ค.15) ทำให้รายได้ในส่วนของการรับจ้างผลิตรายการทีวีเติบโตกว่า +480% y-y เป็น 86 ล้านบาท ผลักดันให้รายได้รวมเติบโต +100% y-y เป็น 137 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิ q-q เนื่องจากมีจำนวนรายการรับจ้างผลิตเท่ากัน (4Q15 มีละครรับจ้างผลิตออกอากาศ 1 เรื่อง คือ "ทางผ่านกามเทพ" ทางช่อง 3HD)

### Key number:

ธุรกิจขายเวลาโฆษณา มีรายได้อยู่ที่ 51 ล้านบาท (-6% y-y, -21% q-q) ช่นตัวลงเล็กน้อย y-y ตามภาวะเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่หดตัวแรง q-q เป็นไปตามฤดูกาลที่งวด 4Q เป็น High season แต่ 1Q เป็น Low season โดยรายการทีวีหลักในส่วนนี้ประกอบด้วย "มาสเตอร์คีย์" (3HD) และ "หลงตามหาชน" (3HD) เป็นต้น

ธุรกิจรับจ้างผลิตรายการ มีรายได้อยู่ที่ 86 ล้านบาท (+480% y-y, -24% q-q) เพิ่มขึ้น y-y เนื่องจากมีรายการรับจ้างผลิตฟอร์มใหญ่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2 รายการ แต่หดตัว q-q เนื่องจากละครที่ออกอากาศใน 1Q16 มีมูลค่าต่ำกว่าละครที่ออกอากาศใน 4Q15 อย่างไรก็ดี ต้นทุนการผลิตละครใน 1Q16 ต่ำกว่าใน 4Q15 เช่นกัน

### กำไร 2Q16F มีแนวโน้มอ่อนตัวลง q-q แต่ยังมีประเด็น M&A หนุน

เราคาดผลประกอบการ 2Q16F ของ TVT มีแนวโน้มอ่อนตัวลง q-q เนื่องจากสิ้นสุดการออกอากาศละครรับจ้างผลิตไปใน 1Q16 (สาวน้อยร้อยล้าน) แม้ว่าส่วนธุรกิจขายเวลาโฆษณาจะมีรายการ Seasonal program ออกอากาศเพิ่ม (Hidden singer ช่อง 3HD) แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดอัตรากำไรของรายการดังกล่าวต่ำกว่าละครรับจ้างผลิต อย่างไรก็ดี เรามองว่าหุ้น TVT ยังมีประเด็นบวกหนุนจากการปิดดีล M&A (ผู้ผลิตรายการทีวีรายหนึ่งซึ่งมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของ TVT) ภายใน 2Q16

### คำแนะนำ

เรายังคงคำแนะนำ BUY และยังคงเลือก TVT เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม Media ในขณะนี้ เนื่องจากผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นและยังมีประเด็นบวกจากการปิดดีล M&A ภายใน 2Q16 ที่จะหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย ทั้งนี้ จาก 1Q16 ที่ TVT มีความสามารถในการบริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016F-18F ขึ้นจากเดิมเล็กน้อย 5-8% และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3 บาท (หาก Fully Diluted TVT-W1 (อายุ 2 ปี เริ่มใช้สิทธิได้ในปี 2017) ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 2.80 บาท)

## Investment Research and Investor Services

13 May 2016

Rating Maintained	<b>BUY</b>
TP 16F (P/E 30x) Maintained	THB 3.00
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

## Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue (mn)	525	635	706	779
EBITDA (mn)	72	102	119	133
Norm. Profit(mn)	50	81	93	93
Net Profit (mn)	50	81	93	93
EPS (THB)	0.06	0.10	0.12	0.12
EPS Growth (%)	10.50	60.65	14.94	0.37
PER (x)	34.69	21.60	18.79	18.72
BV/share	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	12.36
Int. bearing D/E (x)	0.00	-	-	-

1Q16	Actual	Nomura estimate	Actual vs. estimate
Sales (THBmn)	137	150	-9%
Gross profit	51	40	27%
% GPM	37.0%	26.7%	
EBITDA	31	20	53%
% EBITDA	22.3%	13.3%	
Norm profit	25	14	74%
% Norm margin	18.2%	9.5%	
Net Profit	25	14	74%
Extra items	0	0	

## Exhibit 1. Earnings Result for 1Q16

Profit and Loss (THBmn)									
Year-end 31 Dec	1Q15	4Q15	1Q16	%y-y	%q-q	2015	2016F	%y-y	%ytd
<b>Revenue</b>	<b>69</b>	<b>177</b>	<b>137</b>	<b>100</b>	<b>-23</b>	<b>525</b>	<b>635</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
- Advertising	54	64	51	-6	-21	334	311	-7	16
- Production service	15	112	86	480	-24	190	318	68	27
- Artist management	0	0	0	220	23	1	6	790	8
- Publishing	0	0	0	-67	n.m.	0	0	0	8
<b>Gross Profit</b>	<b>27</b>	<b>58</b>	<b>51</b>	<b>89</b>	<b>-12</b>	<b>149</b>	<b>192</b>	<b>29</b>	<b>26</b>
SG&A	21	25	23	9	-8	89	110	24	21
EBITDA	9	36	31	236	-16	72	97	34	32
Interest expense	1	0	0	-100	n.m.	1	0	-100	n.m.
Corporate tax	0	11	6	1,326	-49	14	19	42	29
Forex gain (loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	n.m.
Other extraordinary items	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	n.m.
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	n.m.
<b>Net Profit</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>385</b>	<b>-2</b>	<b>50</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>32</b>
Norm. Profit	5	25	25	385	-2	50	77	53	32
EPS (THB)	0.01	0.03	0.03	385	-2	0.06	0.10	53	32
Gross Margin (%)	39.2	32.7	37.0			28.5	30.3		
EBITDA Margin (%)	13.2	20.5	22.3			13.8	15.3		
Norm profit Margin (%)	7.5	14.3	18.2			9.6	12.1		
Net Margin (%)	7.5	14.3	18.2			9.6	12.1		

Source: Company data, CNS IRIS estimates

## Exhibit 2. Breakdown by business units

Year-end 31 Dec	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
<b>Advertising</b>	<b>111</b>	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>111</b>	<b>64</b>	<b>51</b>
- COGs	87	33	34	31	74	92	40	29
- Gross profit	25	31	27	23	32	19	24	21
- Gross margin	22.2%	47.9%	44.4%	42.2%	30.0%	16.7%	37.8%	42.1%
<b>Production Service</b>	<b>9</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>46</b>	<b>112</b>	<b>86</b>
- COGs	6	38	30	11	13	35	79	57
- Gross profit	3	15	15	4	4	10	33	29
- Gross margin	29.2%	28.0%	33.6%	28.0%	24.7%	22.9%	29.6%	34.0%
<b>Artist management</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- COGs	0	1	1	0	0	0	0	0
- Gross profit	0	0	1	0	-0	0	0	0
- Gross margin	36.1%	39.6%	41.9%	40.0%	-62.5%	33.3%	48.7%	29.2%
<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%	0.0%	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: Company data

## Exhibit 3. TV Programs by type

Advertising							
1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
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	La Bunda	กาละแมร์
					กาละแมร์	กาละแมร์	
Production Service							
1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
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	Bad Romance	ตะวันชิงพลบ
แต่ง เจียบ ดี	แต่ง เจียบ ดี	Price is Right	Price is Right	สาวน้อยร้อยล้าน	Take Me Out unseen	The Champ	อายุร้อยร้อยล้าน
			ทางผ่านกามเทพ		Dr.Oz	The successful	
					LOVEis the series		

Source: Company data

**Exhibit 4. Forecast revision**

<b>Year-end 31 Dec</b> (THB mn)	<b>Actual</b> <b>FY15</b>	<b>Old</b> <b>FY16F</b>	<b>New</b> <b>FY16F</b>	<b>%chg</b>	<b>Old</b> <b>FY17F</b>	<b>New</b> <b>FY17F</b>	<b>%chg</b>	<b>Old</b> <b>FY18F</b>	<b>New</b> <b>FY18F</b>	<b>%chg</b>
<b>Revenue</b>	<b>525</b>	<b>635</b>	<b>635</b>	<b>0.0%</b>	<b>706</b>	<b>706</b>	<b>0.0%</b>	<b>779</b>	<b>779</b>	<b>0.0%</b>
Gross profit	149	192	197	2.5%	212	219	3.4%	231	241	4.1%
SG&A	89	110	110	0.0%	118	118	0.0%	126	126	0.0%
EBITDA	72	97	102	5.0%	156	119	-23.7%	176	133	-24.5%
Share from associate	0	9	9	0.0%	10	10	0.0%	12	12	0.0%
Interest expense	1	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
<b>Norm profit</b>	<b>50</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>5.0%</b>	<b>87</b>	<b>93</b>	<b>6.6%</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>7.9%</b>
Extra items	0	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
<b>Net profit</b>	<b>50</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>5.0%</b>	<b>87</b>	<b>93</b>	<b>6.6%</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>7.9%</b>
EPS (THB)	0.06	0.10	0.10	5.0%	0.11	0.12	6.6%	0.12	0.13	7.9%
Gross Margin (%)	28.5%	30.3%	31.0%		30.0%	31.0%		29.7%	30.9%	
SG&A/Sales (%)	16.9%	17.2%	17.2%		16.7%	16.7%		16.2%	16.2%	
EBITDA Margin (%)	13.7%	15.3%	16.0%		22.1%	16.8%		22.6%	17.0%	
Norm Margin (%)	9.6%	12.1%	12.7%		12.3%	13.1%		12.5%	13.5%	
Net Margin (%)	9.6%	12.1%	12.7%		12.3%	13.1%		12.5%	13.5%	
<b>Key assumption</b>										
<b>Revenue</b>										
- Advertising	334	311	311		311	311		311	311	
- Production serv	190	366	318		461	389		557	461	
- Artist mgm	1	6	6		6	6		7	7	
- Publishing	0	0	0		0	0		0	0	
<b>Gross margin</b>										
- Advertising	29.0%	36.5%	36.5%		36.5%	36.5%		36.5%	36.5%	
- Production serv	27.4%	24.9%	25.7%		25.6%	26.6%		26.0%	27.2%	
- Artist mgm	32.3%	30.0%	30.0%		30.0%	30.0%		30.0%	30.0%	
- Publishing	30.8%	20.0%	20.0%		20.0%	20.0%		20.0%	20.0%	

Source: CNS IRIS estimate

## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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	SEOIL	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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น 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 18 เมษายน 2559

**Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)**

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

**Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)**

ADVANC	AMANAHA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	BTS	CFRESH	CIMBT
CNS	CSL	DCC	DRT	DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC
IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MBKET	MFC
MINT	MTI	NKI	PPS	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SINGER	SIS	SNC	SNP
SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG
TSTH												

**Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)**

AAV	ABC	ACAP	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	ANAN	AP	APCS	APURE	ARROW
AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK	BWG	CEN
CENDEL	CGH	CHARAN	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	CM	CNT
COL	COLOR	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	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	MFEC
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	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	SEOIL	SE-ED	SENA	SFP	SIM	SITHAI	SLP
SMK	SMPC	SMT	SPA	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPORT	SRICHA	SSC	SST	STANLY
STEC	STPI	SUC	SUPER	SUTHA	SYMC	SYNEX	SYNTEC	T	TAE	TASCO	TBSP	TCC
TCMC	TFD	TFI	TGCI	TGPRO	THAI	THANA	THIP	TICON	TIW	TK	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TMW	TNDT	TNL	TOPP	TPC	TPCH	TPCORP	TPIPL	TSR	TSTE	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	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	BEAUTY	BFIT	BH
BKD	BLAND	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSC	CSR	CSS	EFORL	EPCO
ESTAR	FE	FER	FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	IEC	IFS	ILINK	INET	J
JMT	JUTHA	K	KASET	KBS	KCAR	KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBAX	MBK	MEGA	MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NNCL	NPP	OCC
OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC	PSTC	PYLON	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J
SGP	SIAM	SKR	SMG	SMIT	SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF
TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPA	TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD
TVO	TVT	U	UKEM	UNIQU	UWC	VIBHA	VNG	WIIC	WIN	XO	TRUE	

**Level 1 : มินิโยบาย (Committed)**

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

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

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