

TV Thunder

TVT | Media

EARNINGS RESULT

เรามีสถิติ Positive ต่อการรายงานผลประกอบการ 4Q15 ที่ดีกว่าคาด มีกำไรสุทธิ 25 ล้านบาท (+53% y-y, +180% q-q) นอกจากนี้ ยังประกาศจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาดอยู่ที่ 10 สตางค์ต่อหุ้น คิดเป็น Div Yield สูงราว 5% (XD 4 พ.ค., จ่าย 24 พ.ค.) รวมทั้งยังแจก TVT-W1 ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตรา 4 หุ้นเดิมต่อ 1 Warrant (อายุ 2 ปี, 1:1 @ 1.50 บาท, XW 4 พ.ค.) เราคาดกำไรปี 2016F เติบโตต่อเนื่อง +70% y-y เป็น 85 ล้านบาท จากการได้เวลาออกอากาศรายการใหม่เพิ่มขึ้นและการเติบโตจากการทำ M&A 1 ตีล คงคำแนะนำ BUY อย่างไรก็ดี เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 3.20 บาท (จากเดิม 3.44 บาท) จากการถอดตีล M&A 1 ตีลที่มีความไม่แน่นอนสูงขึ้น และปรับลดกำไรปี 2016-2018 ลงจากเดิม 7-17%

กำไร 4Q15 พุ่งตัวโดดเด่นตามคาด

ธุรกิจขายโฆษณาอัตรากำไรเพิ่มขึ้นและมีรายได้รับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น

TVT รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 25 ล้านบาท (+53% y-y, +180% q-q) จาก (1) การฟื้นตัวของธุรกิจขายโฆษณาที่มีอัตราการทำกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 38% (-6% y-y, +21% q-q) จากการสิ้นสุดการออกอากาศ Seasonal Program ที่มีอัตรากำไรต่ำ และ (2) รายได้จากจ้างผลิตรายการเพิ่มขึ้นเป็น 113 ล้านบาท (+146% y-y, +146% q-q) รวมทั้งปี 2015 มีกำไรสุทธิ 50 ล้านบาท เติบโต +47% y-y โดยประกาศจ่ายเงินปันผลงวดปี 2015 จำนวน 10 สตางค์ต่อหุ้น (XD 4 พ.ค., จ่าย 24 พ.ค.) (ดีกว่าที่เราคาดจ่าย 4 สตางค์ต่อหุ้น) และแจก TVT-W1 ฟรีให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตรา 4 หุ้นเดิมต่อ 1 Warrant (อายุ 2 ปี, 1:1 @ 1.50 บาท, XW 4 พ.ค.) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลและแจก Warrant ยังต้องการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 25 เม.ย.

Key number:

ธุรกิจขายโฆษณา มีรายได้อยู่ที่ 64 ล้านบาท (+5% y-y, -42% q-q) รายได้ลดลงมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากสิ้นสุดการออกอากาศ Seasonal Program (Dance your fat off) ในไตรมาส 3 อย่างไรก็ดี มีอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 38% (-6% y-y, +21% q-q) เนื่องจากรายการที่สิ้นสุดการออกอากาศมีอัตรากำไรต่ำและรายการหลักเดิม เช่น มาสเตอร์คีย์ และ Take Me Out (Thailand) เป็นต้น มีอัตราการใช้เวลาโฆษณาฟื้นตัวดีขึ้น

ธุรกิจรับจ้างผลิตรายการ มีรายได้อยู่ที่ 112 ล้านบาท (+146% y-y, +146% q-q) เนื่องจากมีละครรับจ้างผลิตออกอากาศเพิ่ม 1 เรื่อง (ทางผ่านกมทพ, ช่อง 3HD) และมีอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวเป็น 30% (-4% y-y, +6% q-q)

คาดการณ์กำไรปี 2016F เติบโตต่อเนื่อง +70% y-y

เราคาดการณ์กำไรปี 2016F ของ TVT เติบโตต่อเนื่อง +70% y-y เป็น 85 ล้านบาท จาก (1) การเติบโตของธุรกิจ TVT เดิมเอง +55% y-y เป็น 78 ล้านบาท จากการได้เวลาออกอากาศเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันได้เวลาออกอากาศ/รายการรับจ้างผลิตใหม่แล้ว 7-8 รายการ และ (2) ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเพิ่ม 9 ล้านบาท จากตีล M&A 1 ตีล คาดรับรู้ตั้งแต่ 3Q16F อย่างไรก็ดี เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2016-2018 ลงจากเดิม 7-17% จากการถอดตีล M&A 1 ตีลที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้นออกจากประมาณการ

คำแนะนำ

เรายังคงคำแนะนำ BUY คาดกำไรปี 2016F เติบโตต่อเนื่อง +70% y-y และระยะสั้นยังมีปัจจัยบวกจากตีล M&A 1 ตีลที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1H16 นอกจากนี้ หุ้น TVT ยังให้ผลตอบแทนจากการลงทุนดีกว่าคาดเดิมจาก (1) เงินปันผลจ่ายที่สูงกว่าคาด และ (2) มีการแจก Warrant ฟรีให้ผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ TVT-W1 จะเริ่มใช้สิทธิครั้งแรกในเดือน มิ.ย.17 เราจึงยังไม่รวม Dilution effect ที่เกิดขึ้นในราคาเป้าหมายปี 2016 อย่างไรก็ดี หากรวมราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 2.60 บาท

Investment Research and Investor Services

24 February 2016

Rating Maintained	BUY
TP 16F (P/E 30x) From 3.44 THB	THB 3.20
Closing price	THB 2.02
Upside/Downside	58%

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	683	778	875
EBITDA (mn)	72	137	160	180
Norm. Profit(mn)	50	85	100	128
Net Profit (mn)	50	85	100	128
EPS (THB)	0.06	0.11	0.13	0.16
EPS Growth (%)	10.50	69.60	17.38	27.55
PER (x)	32.15	18.95	16.15	12.66
BV/share	0.86	0.91	0.95	0.99
P/BV (x)	2.35	2.22	2.13	2.04
EV/EBITDA (x)	20.78	10.10	8.56	7.52
DPS (THB)	0.10	0.07	0.09	0.10
Dividend yield (%)	4.95	3.69	4.34	4.97
ROE (%)	10.68	12.04	13.45	16.44
Int. bearing D/E (x)	0.00	-	-	-

4Q15	Actual	Nomura estimate	Actual vs. estimate
Sales (THBmn)	177	157	13%
Gross profit	58	54	8%
% GPM	32.7%	34.2%	
EBITDA	36	35	3%
% EBITDA	20.5%	22.5%	
Norm profit	25	21	20%
% Norm margin	14.3%	13.5%	
Net Profit	25	21	20%
Extra items	0	0	

Exhibit 1. Earnings Result for 4Q15 and 2015

Profit and Loss (THBmn)											
Year-end 31 Dec	4Q14	3Q15	4Q15	%y-y	%q-q	2014	2015	%y-y	2015	2016F	%y-y
Revenue	109	157	177	63	13	433	525	21	525	683	30
- Advertising	61	111	64	5	-42	322	334	4	334	311	-7
- Production service	46	46	112	146	146	108	190	76	190	366	93
- Artist management	1	0	0	-71	1,200	3	1	-79	1	6	790
- Publishing	0	0	0	-100	-100	0	0	8	0	0	0
Gross Profit	43	29	58	34	100	128	149	16	149	207	38
SG&A	17	20	25	42	22	82	89	8	89	88	-0
EBITDA	29	12	36	25	215	59	72	22	72	133	85
Interest expense	1	0	0	-100	n.m.	4	1	-67	1	0	-100
Corporate tax	8	1	11	34	1,490	10	14	34	14	26	96
Forex gain (loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Other extraordinary items	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Net Profit	17	9	25	53	180	34	50	47	50	85	70
Norm. Profit	17	9	25	53	180	34	50	47	50	85	70
EPS (THB)	0.03	0.01	0.03	15	180	0.16	0.06	-59	0.06	0.11	70
Gross Margin (%)	39.8	18.5	32.7			29.6	28.5		28.5	30.2	
EBITDA Margin (%)	26.7	7.3	20.5			13.7	13.8		13.8	19.5	
Norm profit Margin (%)	15.2	5.8	14.3			7.9	9.6		9.6	12.5	
Net Margin (%)	15.2	5.8	14.3			7.9	9.6		9.6	12.5	

Source: Company data, CNS IRIS estimates

Exhibit 2. Breakdown by business units

Gross Margin (%)								
Year-end 31 Dec	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
Advertising	85	111	64	61	54	105	111	64
- Revenue	73	87	33	34	31	74	92	40
- COGs	12	25	31	27	23	32	19	24
- Gross Profit	13.9%	22.2%	47.9%	44.4%	42.2%	30.0%	16.7%	37.8%
Production Service	0	9	53	46	15	17	46	112
- Revenue	0	6	38	30	11	13	35	79
- COGs	0	3	15	15	4	4	10	33
- Gross Profit	3.3%	29.2%	28.0%	33.6%	28.0%	24.7%	22.9%	29.6%
Artist management	1	0	1	1	0	0	0	0
- Revenue	1	0	1	1	0	0	0	0
- COGs	-0	0	0	1	0	-0	0	0
- Gross Profit	-29.4%	36.1%	39.6%	41.9%	40.0%	-62.5%	33.3%	48.7%
Publishing	0	0	0	0	0	0	0	0
- Revenue	0	0	0	0	0	0	0	0
- COGs	0	0	0	0	0	0	0	0
- Gross Profit	50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.0%	0.0%	0.0%

Source: Company data

Exhibit 3. TV Programs by type

Advertising							
1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
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
ขวัญฤกษ์เงินล้าน	ขวัญฤกษ์เงินล้าน	At night	At night	Fam Fighting	Fam Fighting	At night	At night
สาวแซ่ด	At night				Hidden Singer	Dance your fat	
At night	Fam Fighting						
Women voice	Dance your fat						
Production Service							
1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
	สิงห์สนามหลวง	สิงห์สนามหลวง	สิงห์สนามหลวง	Who's Asking	Who's Asking	Who's Asking	Who's Asking
	วาไรตี้สามฝ่าย	วาไรตี้สามฝ่าย	วาไรตี้สามฝ่าย	วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์	วาไรตี้แบบเบอร์
	กาละแมร์	กาละแมร์	กาละแมร์	แต่ง เจียบ ดี	แต่ง เจียบ ดี	Price is Right	Price is Right
			แสนดี				ทางผ่านกามเทพ

Source: Company data

Exhibit 4. Earnings Revision

	2015	Old 2016F	New 2016F	% change	Old 2017F	New 2017F	% change	Old 2018F	New 2018F	% change
Revenue	525	683	683	0.0%	778	778	0.0%	875	875	0.0%
Gross Profit	149	199	207	3.6%	222	233	4.9%	246	260	5.9%
SG&A	89	88	88	0.0%	95	95	0.0%	102	102	0.0%
EBITDA	72	130	137	5.6%	149	160	7.2%	166	180	8.7%
Share from associate	0	25	9	-63.6%	47	10	-77.8%	53	12	-77.8%
Interest	1	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Norm Profit	50	92	85	-7.1%	120	100	-16.7%	136	115	-15.4%
One time items	0	0	0	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.
Net Profit	50	92	85	-7.1%	120	100	-16.7%	136	115	-15.4%
EPS (Net)	0.06	0.11	0.11	-7.1%	0.15	0.13	-16.7%	0.17	0.14	-15.4%
Gross margin	28.5%	29.2%	30.2%		28.6%	30.0%		28.1%	29.7%	
SG&A/Sales	16.9%	12.9%	12.9%		12.2%	12.2%		11.7%	11.7%	
EBITDA Margin	13.7%	19.0%	20.0%		19.2%	20.6%		18.9%	20.6%	
Norm Margin	9.6%	13.4%	12.5%		15.4%	12.9%		15.5%	13.1%	
Net Margin	9.6%	13.4%	12.5%		15.4%	12.9%		15.5%	13.1%	
Key assumption										
Advertising	334	311	311	0.0%	311	311	0.0%	311	311	0.0%
GM	29.0%	36.5%	36.5%		36.5%	36.5%		36.5%	36.5%	
Production service	190	366	366	0.0%	461	461	0.0%	557	557	0.0%
GM	27.4%	23.0%	24.9%		23.2%	25.6%		23.4%	26.0%	
Artist management	1	6	6	0.0%	6	6	0.0%	7	7	0.0%
GM	32.3%	30.0%	30.0%		30.0%	30.0%		30.0%	30.0%	
Publishing	0	0	0	0.0%	0	0	0.0%	0	0	0.0%
GM	30.8%	20.0%	20.0%		20.0%	20.0%		20.0%	20.0%	

Source: CNS IRIS estimates

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 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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 17 กุมภาพันธ์ 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

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

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	IFEC	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	AGE	AH	AHC	AIT	AKR	AMANAH	ANAN	AP	APCS
APURE	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BA	BDMS	BEC	BIGC	BJCHI	BROOK
BTS	BUI	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	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	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	TIW	TK	TKT	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	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT
BH	BKD	BLAND	BSBM	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	ESTAR	FE
FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	IEC	IFS	ILINK	INET	JUTHA	KASET	KCAR
KKC	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	LVT	M	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MEGA
MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC
PSTC	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT
SORKON	SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI
TPP	TRT	TRU	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	U	UKEM	UNIQU	UWC	VIBHA
VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE								

Level 1 : มินิโยบาย (Committed)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	BRR	CBG
CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	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	NNCL	NWR	OHTL	PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PYLON
RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART
SMM	SOLAR	SPG	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ
TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI
TTL	TTTTM	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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