

# TV Thunder

TVT | Mai

## EARNINGS RESULT

เรามีมุมมอง NEUTRAL ต่อผลประกอบการ 2Q16 ของ TVT เนื่องจากกำไรต่ำกว่าเรคาดเล็กน้อยและใกล้เคียงกับตลาดคาด โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 14 ล้านบาท เติบโต +34% y-y เนื่องจากมีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการสูงขึ้น ขณะที่ลดลง -43% q-q เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้ามีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการสูงเป็นพิเศษจากการออกอากาศละครทางช่อง 3HD 1 เรื่อง รวม 1H16 มีกำไร 39 ล้านบาท เติบโต +148% y-y เรายังคงคาดว่าปี 2016F เติบโตกว่า +61% y-y เป็น 81 ล้านบาท โดยในงวด 3Q16F จะมีรายการรับจ้างผลิตออกอากาศเพิ่มขึ้นอีก 2 รายการ และยังได้ประโยชน์จากการใช้งานสตูดิโอใหม่ช่วยลดค่าเช่าสตูดิโอภายนอก 1-2 ล้านบาท/เดือน เรายังคงคำแนะนำ BUY และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017F ที่ 2.80 บาท

## กำไรต่ำกว่าเรคาดเล็กน้อย และใกล้กับตลาดคาด

### รายการรับจ้างผลิตหลักต้นกำไร 2Q16 เติบโต +34% y-y

TVT รายงานผลประกอบการ 2Q16 มีกำไรสุทธิ 14 ล้านบาท (+34% y-y, -43% q-q) เติบโตได้ y-y ดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่มีเม็ดเงินโฆษณาหดตัว -7% y-y เนื่องจาก TVT มีการขยายงานรับจ้างผลิตรายการที่มากขึ้น โดยมีรายได้จากรายการรับจ้างผลิตสูงกว่าปีก่อน +119% y-y เป็น 37 ล้านบาท ผลักดันให้รายได้รวมเติบโต +12% y-y เป็น 137 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง q-q เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า TVT มีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการสูงเป็นพิเศษจากการออกอากาศละครทางช่อง 3HD 1 เรื่อง (สวนน้อยร้อยล้าน) ขณะที่ใน 2Q16 ไม่มี จึงทำให้รายได้จากการรับจ้างผลิตรายการลดลงกว่า -57% q-q รวมงวด 1H16 TVT มีกำไร 39 ล้านบาท เติบโต +148% y-y

### Key number:

ธุรกิจขายเวลาโฆษณา มีรายได้อยู่ที่ 99 ล้านบาท (-6% y-y, +96% q-q) ลดลง y-y ตามภาวะเม็ดเงินโฆษณาโดยรวมที่หดตัว -7% y-y ขณะที่เพิ่มขึ้นมาก q-q เนื่องจากมี Season program ออกอากาศ 1 รายการ (Hidden singer ทางช่อง 3HD)

ธุรกิจรับจ้างผลิตรายการ มีรายได้อยู่ที่ 37 ล้านบาท (+119% y-y, -57% q-q) เพิ่มขึ้น y-y เนื่องจากมีรายการรับจ้างผลิตฟอร์มใหญ่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน (The price is right ทางช่อง True4U) แต่หดตัว q-q เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า TVT มีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการสูงเป็นพิเศษจากการออกอากาศละครทางช่อง 3HD 1 เรื่อง (สวนน้อยร้อยล้าน)

### แนวโน้ม 3Q16F กำไรกลับมาเติบโตแข็งแกร่งใกล้เคียง 1Q16

เรคาด 3Q16F ผลประกอบการของ TVT จะกลับมาเติบโตโดดเด่น y-y และ q-q (จากฐานต่ำ) ได้อีกครั้ง เนื่องจาก (1) ยังมี Seasonal program ออกอากาศต่อเนื่อง (La Ban Da (Thailand) และ (2) มีรายการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นอีก 2 รายการ (Bad romance ทางช่อง PPTV และ สาทรดอนเจ็ดย์ ทางช่อง MCOT HD) และ (3) มีอัตราการทำกำไรสูงขึ้นจากการประหยัดค่าเช่าสตูดิโอภายนอก หลังย้ายมาถ่ายทำที่สตูดิโอของตนเองทั้งหมด เบื้องต้นเรคาดกำไรใกล้เคียง 1Q16 ที่ 25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนกำไร 9 ล้านบาท และไตรมาสก่อนหน้ากำไร 13 ล้านบาท

### คำแนะนำ

เรายังคงคำแนะนำ BUY โดยเราชอบ TVT จากโอกาสการเติบโตในอนาคตจากความต้องการรายการทีวีที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนช่องฟรีทีวีที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ TVT มีแผนเร่งการขยายกำลังการผลิตด้วยการเข้าลงทุนในผู้ผลิตคอนเทนต์รายการเล็กทำให้มีการเติบโตที่รวดเร็วขึ้น และมีอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้นจากการเริ่มใช้งานสตูดิโอใหม่ตั้งแต่เดือน มิ.ย.16 ทั้งนี้ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017F ที่ 2.80 บาท ลดลงจากราคาเป้าหมายเดิม (TP16F) ที่ 3.00 บาท เนื่องจากเราประเมินผลกระทบจาก Dilution Effect TVT-W1 ที่จะเริ่มใช้สิทธิได้ในปี 2017F

## Investment Research and Investor Services

11 August 2016

Rating	<b>BUY</b>
Maintained	
TP 17F (P/E 30x)	THB 2.80
From THB 3.00	
Closing price	THB 2.22
Upside/Downside	26%

### 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	105
Net Profit (mn)	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)	35.33	21.99	19.13	16.94
BV/share	0.86	0.89	0.92	0.96
P/BV (x)	2.58	2.50	2.41	2.31
EV/EBITDA (x)	23.01	15.26	12.95	11.51
DPS (THB)	0.10	0.07	0.08	0.09
Dividend yield (%)	4.50	3.18	3.66	4.13
ROE (%)	10.68	11.56	12.82	13.91
Int. bearing D/E (x)	0.00	-	-	-

2Q16	Actual	Nomura estimate	Actual vs. estimate
Sales (THBmn)	137	149	-8%
Gross profit	39	46	-16%
% GPM	28.4%	31.0%	
EBITDA	19	23	-18%
% EBITDA	13.9%	15.5%	
Norm profit	14	18	-21%
% Norm margin	10.5%	12.1%	
Net Profit	14	18	-21%
Extra items	0	0	

## Exhibit 1. TVT's earnings result for 2Q16 and 1H16

Profit and Loss (THBmn)												
Year-end 31 Dec	2Q15	1Q16	2Q16	%y-y	%q-q	1H15	1H16	%y-y	2015	2016F	%y-y	%ytd
<b>Revenue</b>	<b>122</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>12</b>	<b>-0</b>	<b>191</b>	<b>274</b>	<b>43</b>	<b>525</b>	<b>635</b>	<b>21</b>	<b>43</b>
- Advertising	105	51	99	-6	96	159	150	-6	334	311	-7	48
- Production service	17	86	37	119	-57	32	123	287	190	318	68	39
- Artist management	0	0	0	338	-27	0	1	261	1	6	790	14
- Publishing	0	0	0	-100	-100	0	0	-91	0	0	0	8
<b>Gross Profit</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>39</b>	<b>9</b>	<b>-23</b>	<b>63</b>	<b>90</b>	<b>43</b>	<b>149</b>	<b>197</b>	<b>32</b>	<b>45</b>
SG&A	23	23	23	-3	1	44	45	3	89	110	24	41
EBITDA	15	31	19	25	-38	24	50	104	72	102	41	49
Interest expense	0	0	0	-100	N/M	1	0	-100	1	0	N/M	N/M
Corporate tax	2	6	4	119	-36	2	9	353	14	20	50	45
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>14</b>	<b>34</b>	<b>-43</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>148</b>	<b>50</b>	<b>81</b>	<b>61</b>	<b>49</b>
Norm. Profit	11	25	14	34	-43	16	39	148	50	81	61	49
EPS (THB)	0.01	0.03	0.02	34	-43	0.02	0.05	148	0.06	0.10	61	49
Gross Margin (%)	29.2	37.0	28.4			32.8	32.7		28.5	31.0		
EBITDA Margin (%)	12.5	22.3	13.9			12.7	18.1		13.8	16.0		
Norm profit Margin (%)	8.7	18.2	10.5			8.3	14.3		9.6	12.7		
Net Margin (%)	8.7	18.2	10.5			8.3	14.3		9.6	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	2Q16
<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>99</b>
- COGs	33	34	31	74	92	40	29	73
- Gross profit	31	27	23	32	19	24	21	26
- Gross margin	47.9%	44.4%	42.2%	30.0%	16.7%	37.8%	42.1%	26.2%
<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>37</b>
- COGs	38	30	11	13	35	79	57	24
- Gross profit	15	15	4	4	10	33	29	13
- Gross margin	28.0%	33.6%	28.0%	24.7%	22.9%	29.6%	34.0%	34.3%
<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%	14.3%
<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. TVT's 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	Hidden Singer	La Bunda

  

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
วาไรตี้แบเบอร์	วาไรตี้แบเบอร์	วาไรตี้แบเบอร์	วาไรตี้แบเบอร์	Price is Right	Take Guy Out	Take Guy Out	Take Guy Out
แต่ง เจียบ ดี	แต่ง เจียบ ดี	Price is Right	Price is Right	สาวน้อยร้อยล้าน	Take Me Out unseen	Take Me Out unseen	Take Me Out unseen
			ทางผ่านกามเทพ			Bad Romance	สาวที่ตอนเจตีย์

Source: Company data

### 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 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 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	CENDEL	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	TPP	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)**

ABICO	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
UNIQU	UREKA	UTP	UVAN	UWC	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 มั่นใจ (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมั่นใจจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงของบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้ประเมินบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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