

MCOT

MCOT | Media

EARNINGS PREVIEW

เรามีมุมมอง Slightly Positive ต่อผลประกอบการ 3Q15F ของ MCOT คาดกำไรสุทธิปรับตัวกว่า +94% q-q เป็น 75 ล้านบาท เนื่องจากมีรายการพิเศษจากการชนะคดีไร้สัม ขณะที่กำไรปกติปรับตัวเล็กน้อย +13% q-q เป็น 20 ล้านบาท จากการฟื้นตัวของช่อง MCOT HD และมีลูกค้าเช่าโครงข่ายทีวีดิจิทัลเพิ่มอีก 1 ราย แต่ยังคงถูกจุดจากรายได้จากการร่วมดำเนินงานกับภาคเอกชนที่ยังมีแนวโน้มลดลงอีกเล็กน้อย เรามองว่าผลการดำเนินงานของ MCOT ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มฟื้นตัวจากฝั่งรายการช่อง MCOT HD ที่แข็งแกร่ง และยังมีโอกาสเติบโตนอกเหนือจากการดำเนินงานปกติจากแผนการพัฒนาที่ดิน 50 ไร่ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนในปี นี้ เราจึงแนะนำ BUY ราคาเป้าหมาย 15.30 บาท

กำไรสุทธิ 3Q15F พุ่งตัวโดดเด่น

รายการพิเศษจากการชนะคดีไร้สัมต้นกำไร 3Q15F

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q15F อยู่ที่ 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +94% q-q จากการมีรายได้พิเศษ 55 ล้านบาท จากการชนะคดีไร้สัมทำให้มีการ Reverse ค่าใช้จ่ายที่ได้ตั้งสำรองไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติคาดฟื้นตัวเล็กน้อย คาดกำไรปกติอยู่ที่ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% q-q จากการฟื้นตัวของรายได้ค่าโฆษณาช่องทีวี MCOT HD +5% q-q และมีรายได้จากการให้เช่าโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท จากการมีลูกค้าเพิ่มอีก 1 ราย ขณะที่รายได้จากการร่วมดำเนินงานกับภาคเอกชนคาดลดลง -8% q-q ตามแผนการย้ายฐานสมาชิกของ truevisions ทั้งนี้ หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนคาดกำไรสุทธิและกำไรปกติ 3Q15F ลดลง -16% y-y และ -78% y-y ตามลำดับ จากรายได้ค่าโฆษณาทีวีช่อง MCOT HD ลดลง -35% y-y

Key numbers:

คาดมีรายได้พิเศษ 55 ล้านบาท จากการ Reverse รายการค่าใช้จ่ายที่ตั้งสำรองไว้ตั้งแต่ 3Q13 หลังจากเมื่อวันที่ 17 ก.ค.15 ศาลปกครองสูงสุดพิพากษาให้ MCOT ไม่ต้องชำระรายได้ค่าโฆษณาส่วนเกินให้กับบริษัทไร้สัม

คาดรายได้ MCOT HD พุ่งตัวเล็กน้อย +5% q-q เป็น 411 ล้านบาท จากความสำเร็จของการปรับผังรายการและให้ส่วนลดการค่าแก่ลูกค้ามากขึ้น โดย Nielsen รายงานเม็ดเงินโฆษณาทีวีช่อง MCOT HD (ก่อนหักส่วนลด) เพิ่มขึ้น +21% q-q สูงสุดในกลุ่มทีวีอนาล็อกช่องเดิม

คาดรายได้ให้บริการ Mux เพิ่มขึ้น +11% q-q เป็น 61 ล้านบาท จากการได้ลูกค้าช่อง SD เพิ่ม 1 ราย คือ ช่อง 10 รัฐสภา เริ่มออกอากาศ 23 ก.ค.15

คาดรายได้ร่วมดำเนินงานภาคเอกชนลดลง -8% q-q เป็น 112 ล้านบาท จากการลดลงของส่วนแบ่งรายได้จาก truevisions ที่มีการย้ายฐานสมาชิกไปอยู่บนใบอนุญาตใหม่

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15F พุ่งตัวต่อเนื่อง

เราคาดรายได้ค่าโฆษณาช่อง MCOT HD มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น +7% q-q ต่อเนื่องเป็น 441 ล้านบาท จากรายการใหม่ที่ได้รับความนิยมที่เริ่มกลับมาใช้บนโฆษณาในช่อง MCOT HD เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าโฆษณาจากสื่อวิทยุเพิ่มขึ้น +10% q-q เป็น 274 ล้านบาท ตาม Seasonal effect โดยเราคาดกำไรปกติอยู่ที่ 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +289% q-q และเพิ่มขึ้น +46% y-y ซึ่งนับเป็นไตรมาสแรกในรอบ 10 ไตรมาสที่ MCOT พลิกกลับมาไม่กำไรเพิ่มขึ้น y-y

คำแนะนำ

เราแนะนำ BUY แม้ MCOT จะเป็นผู้ประกอบการรายเดิมที่ได้รับผลกระทบจากการเกิดทีวีดิจิทัล แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วง 3 ปี กว่า -82% จนมาซื้อขายที่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 10.90 บาท สะท้อนแล้ว ในขณะเดียวกัน เราคาดผลประกอบการ MCOT ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังประสบความสำเร็จในการปรับผังรายการทำให้เอเจนซีกลับมาใช้บนโฆษณาในช่อง MCOT HD มากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีประเด็นบวกจากโอกาสการเติบโตนอกเหนือจากธุรกิจหลักจากแผนพัฒนาที่ดิน 50 ไร่ ข้างศูนย์วัฒนธรรม (มูลค่าตลาดราว 2.1 พันล้านบาท) ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในปีนี้

Investment Research and Investor Services

28 October 2015

Rating	BUY
TP 16F (DCF, WACC 12% L-T 2%)	THB 15.30
Closing price	THB 10.20
Upside/Downside	50%

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)	4,284	3,517	4,051	4,647
EBITDA (mn)	1,197	891	1,189	1,480
Norm. Profit (mn)	504	86	382	602
Net Profit (mn)	504	219	382	602
EPS (THB)	0.73	0.32	0.56	0.88
EPS Growth (%)	(67.01)	(56.51)	74.52	57.56
PER (x)	13.91	31.99	18.33	11.63
BV/share (THB)	10.81	10.87	10.98	11.16
P/BV (x)	0.94	0.94	0.93	0.91
EV/EBITDA (x)	3.14	5.10	3.97	3.27
DPS (THB)	0.55	0.26	0.45	0.70
Dividend yield (%)	5.39	2.50	4.36	6.88
ROE (%)	6.57	2.94	5.09	7.92
IBD/E (x)	0.01	0.00	0.00	0.00

	3Q14	2Q15	3Q15F	%y-y	%q-q
Revenue	1,088	889	921	-15	4
Gross	380	246	255	-33	4
% GPM	34.9%	27.7%	27.7%		
EBITDA	297	192	198	-33	3
% EBITDA	27.3%	21.5%	21.5%		
Norm	90	18	20	-78	13
% Norm	8.2%	2.0%	2.2%		
Net	90	39	75	-16	94
Extra	0	21	55		

Exhibit 1. Earnings Preview for 3Q15F and 9M15F

Profit and Loss (THBmn)												
Year-end 31 Dec	3Q14	2Q15	3Q15F	%y-y	%q-q	9M14	9M15F	%y-y	2014	2015F	%y-y	%ytd
Revenue	1,088	889	921	-15	4	3,276	2,615	-20	4,284	3,517	-18	74
- TV (Digital TV & Sat TV & Mux)	718	528	559	-22	6	2,131	1,575	-26	2,762	2,111	-24	75
- Radio	249	240	249	0	4	655	694	6	929	957	3	73
- Co-ordinate (Ch3Original)	121	122	112	-7	-8	490	346	-29	593	449	-24	77
Gross Profit	380	246	255	-33	4	1,295	700	-46	1,607	1,017	-37	69
SG&A	288	251	257	-11	3	850	756	-11	1,136	1,023	-10	74
EBITDA	297	192	198	-33	3	965	536	-44	1,197	891	-26	60
Interest expense	4	5	5	40	7	10	14	36	15	20	36	71
Corporate tax	28	12	18	-37	43	125	36	-71	144	50	-65	73
Forex gain (loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	n.m.	n.m.
Other extraordinary items	0	21	55	n.m.	162	0	133	n.m.	0	133	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.
Net Profit	90	39	75	-16	94	450	141	-69	504	219	-57	64
Norm. Profit	90	18	20	-78	13	450	8	-98	504	86	-83	10
EPS (THB)	0.13	0.06	0.11	-16	94	0.66	0.21	-69	0.73	0.32	-57	64
Gross Margin (%)	34.9	27.7	27.7			39.5	26.8		37.5	28.9		
EBITDA Margin (%)	27.3	21.5	21.5			29.5	20.5		27.9	25.3		
Norm profit Margin (%)	8.2	2.0	2.2			13.7	0.3		11.8	2.4		
Net Margin (%)	8.2	4.4	8.2			13.7	5.4		11.8	6.2		

Source: CNS IRIS

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 ก่อนหน้านั้น

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 อัตราการขยายตัวของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ในระยะ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือข้อเท็จจริงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SE-ED	SIM	SPALI	THCOM	TISCO	TMB	TOP			



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY
LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE	NKI	NMG	NSI	OCC
OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS
PT	QH	RATCH	ROBINS	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI
SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI
THANI	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN	AMATA
AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI
CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO
FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH
HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC
L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC
MJD	MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT
OGC	OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG
PRIN	PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	SPC
SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW
TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL
TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH
WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014%20NEW%20.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 ตุลาคม 2558Level 4 : **ได้รับการรับรอง (Certified)**

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BLA	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	EASTW
EGCO	ERW	FSS	GCAP	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB
LANNA	LHBANK	PE	PM	PPP	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA	SAT
SCB	SCC	SNP	SSF	SSSC	TCAP	THANI	THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG
TOP												

Level 3 : **มีมาตรการป้องกัน (Established)**

GRAMMY	PRANDA	SE-ED	SPC
--------	--------	-------	-----

Level 2 : **ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)**

2S	ABC	ABICO	ACAP	ADVANC	AEC	AF	AGE	AH	AIE	AKP	AMANA	AMARIN
AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	BEAUTY	BECL
BFIT	BH	BIGC	BKD	BKI	BLAND	BROOK	BTC	BTNC	BTS	BUI	BWG	CEN
CENDEL	CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI	CI	CK	CKP	CM	COL	CPALL	CPF	CPI
CPL	CSR	CSS	CWT	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA	DRT	DTAC	DTC	EA	ECF
ECL	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FE	FNS	FPI	FVC	GBX	GC	GEL
GFPT	GLOW	HANA	HEMRAJ	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFEC	IFS	INET	INOX
INSURE	JAS	JTS	KASET	KC	KKC	KSL	KTC	KTECH	KYE	LALIN	LHK	LPN
LRH	LTX	M	MACO	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MINT	MJD	MK	MONO	MOONG	MPG	MTI	NBC	NCH	NCL	NDR	NEWS	NINE
NKI	NMG	NPP	NSI	NTV	OCC	OCEAN	OGC	PACE	PB	PCA	PCSGH	PG
PHOL	PJW	PLAT	PPS	PR	PREB	PRINC	PS	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS
ROCK	ROJNA	RPC	RWI	S & J	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL	SENA	SGP	SIAM	SINGER
SIS	SITHAI	SKR	SMG	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SORKON	SPALI	SPCG	SPI	SRICHA
SSI	STANLY	STEC	SUC	SUPER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TCMC
TEAM	TF	TFI	THAI	THRE	THREL	TIC	TICON	TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC
TMI	TMILL	TNL	TPCORP	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTCL
TTW	TVD	TVI	TVO	UKEM	UMI	UNIQU	UOBKH	UPF	UREKA	UWC	VGI	VNG
WACOAL	WHA	WIN	XO	ZMICO								

Level 1 : **มีนโยบาย (Committed)**

ADAM	AJ	AQUA	ARIP	ASK	AUCT	BDMS	BEC	BJCHI	CCP	CMO	CMR	CNT
CRANE	CSC	CSP	CTW	DCON	DRACO	E	EASON	EMC	ESSO	F&D	GIFT	GLAND
GYT	HTECH	IHL	IT	ITD	KTP	LH	LIT	LST	MAJOR	MANRIN	MATCH	MODERN
MPIC	MSC	NC	NNCL	NOBLE	OHTL	OISHI	PATO	PDI	PF	PLE	PRIN	Q-CON
QTC	RCI	RICH	S	SALEE	SAMART	SAMTEL	SANKO	SC	SEAFCO	SF	SFP	SGF
SIM	SMT	SPACK	SPPT	SST	SWC	T	TAPAC	TBSP	TC	TCCC	TCJ	TFD
TGCI	TH	THANA	TIW	TK	TKS	TMT	TOPP	TPA	TPAC	TPC	TPIPL	TRC
TRUBB	TTA	TTTM	TWP	TYCN	U	UAC	UEC	UP	UPA	UPOIC	UT	UV
VARO	VIBHA	VNT	VTE	WAVE								

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

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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด