

MCOT

MCOT | Media

EARNINGS PREVIEW

เรามีมุมมอง Negative ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 4Q15F ของ MCOT คาดกำไรสุทธิต่ำสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 6 ล้านบาท เนื่องจากกำไรปกติไม่ฟื้นตัวและไม่มีรายการพิเศษเข้ามาช่วยเหมือนไตรมาสก่อนหน้า รายได้ค่าโฆษณาไม่ฟื้นตัวอย่างที่เราคาดทำให้เราปรับลดราคาเป้าหมายลง -25% เหลือ 10.90 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ BUY เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงกว่า -44% ytd และต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 10.94 บาท สะท้อนการหดตัวแล้วเช่นกัน นอกจากนี้ ระยะเวลาสั้นหุ้น MCOT ยังมี Sentiment บวกจากความคืบหน้าการเจรจาคลื่นฯ 2600 MHz ซึ่งทำให้มีความคาดหวังว่า MCOT จะได้รับเงินชดเชยระดับกว่าพันล้านบาท รวมทั้งความคาดหวังต่อกำไรจากการขายที่ดิน 50 ไร่ (มูลค่า 2 พันล้านบาท) ที่ผู้บริหารระบุว่าขายในปีนี้

กำไรยังไม่ฟื้น แต่ระยะสั้นมี Sentiment บวก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15F ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15F ของ MCOT อยู่ที่เพียง 6 ล้านบาท ลดลง -88% y-y และ -90% q-q เนื่องจากกำไรปกติยังไม่ฟื้น (ทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า 6-7 ล้านบาท) และไม่มีรายการพิเศษเข้ามาช่วยเหมือนไตรมาสก่อนหน้า (56 ล้านบาท) ทำให้การฟื้นตัวมีแนวโน้มช้ากว่าคาดเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี FY15-17F ลงจากเดิม 20-60% และปรับลดราคาเป้าหมายลงจากเดิม -25% เหลือ 10.90 บาท (จากเดิม 14.50 บาท) ทั้งนี้ เราประเมินว่าสาเหตุที่ทำให้ผลประกอบการฟื้นตัวช้ากว่าคาดเนื่องจาก (1) การแข่งขันรุนแรงและผู้ประกอบการรายใหม่หลายรายมีความแข็งแกร่งมากกว่า และ (2) เศรษฐกิจในประเทศยังไม่ฟื้นตัว

Key numbers:

รายได้ค่าโฆษณาของ MCOT HD (42% ของรายได้) เราคาดอยู่ที่ 392 ล้านบาท ลดลง -25% y-y และ -5% q-q เนื่องจากตามการรายงานตัวเลขเม็ดเงินโฆษณาเดือน ต.ค.-พ.ย.15 โดย Nielsen พบว่าเม็ดเงินโฆษณา 4Q15F ของช่อง MCOT HD มีแนวโน้มลดลง -6% q-q

รายได้ค่าโฆษณาสื่อวิทยุ (28% ของรายได้) เราคาดฟื้นตัวเล็กน้อย +8% q-q เป็น 260 ล้านบาท ตาม Seasonal effect ที่เป็นช่วง High season

รายได้ร่วมดำเนินงานกับเอกชน (12% ของรายได้) คาดทรงตัวอยู่ที่ 112 ล้านบาท เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นรายได้คงที่ (ค่าสัมปทานจากช่อง 3 และ Truevisions) และผลกระทบจากการย้ายฐานลูกค้าของ Truevisions มาบางลงตั้งแต่ปลายปี FY14

รายได้ค่าบริการ Mux (10% ของรายได้) คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +6% q-q เป็น 90 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้ารายใหม่ (รัฐสภาทีวี) มาเช่าใช้โครงข่ายดิจิทัลทีวีตั้งแต่ปลายเดือน ก.ค.15

ระยะสั้นมี Sentiment บวกจากรายการพิเศษ

วานนี้ (13 ม.ค.) ราคาหุ้น MCOT ปิดบวกกว่า +12% และมีมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น เนื่องจากมี Sentiment บวกจากการเจรจาระหว่าง รงนายนกฯ ประจัน, กสทช. และ MCOT เพื่อพิจารณาการคืนคลื่น 2600 MHz ของ MCOT เพื่อให้ กสทช. นำไปประมูลคลื่นฯ 4G ทำให้มีความคาดหวังรายได้พิเศษกว่าหลักพันล้านบาทจากเงินเยียวยาที่ MCOT มีโอกาสได้จาก กสทช. นอกจากนี้ ผู้บริหาร MCOT ยังให้ข้อมูลว่าเตรียมที่จะขายที่ดิน 50 ไร่ (ข้างศูนย์วัฒนธรรม มูลค่าตลาด 2.1 พันล้านบาท และมูลค่าทางบัญชี 1.2 พันล้านบาท) ภายในปี FY16F อีกด้วย

คำแนะนำ

ระยะสั้นเราประเมินว่าหุ้น MCOT มี Sentiment บวกจากความคาดหวังรายได้พิเศษจากเงินเยียวยากรณีคืนคลื่นฯ และกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน ซึ่งเบื้องต้นหากอิงตามสัดส่วนของราคาตั้งต้นการประมูลคลื่นฯ 2100 MHz คลื่นฯ ที่ MCOT จะคืนให้ กสทช. จะมีมูลค่าราว 3.2 พันล้านบาท และหากขายที่ดินทั้งผืนในราคาประเมินจะมีกำไรพิเศษราว 900 ล้านบาท รวมกันคิดเป็นกำไรส่วนเพิ่มต่อหุ้นกว่า 5-6 บาท แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนว่าตกลงแล้ว MCOT จะได้เงินเยียวยาเท่าไร เมื่อใด และจะขายที่ดินเท่าไร เมื่อใด เราจึงแนะนำให้ระมัดระวังในการเก็งกำไรจากประเด็นข้างต้น ขณะที่ระยะถัดไปคาดว่าหุ้น MCOT จะมีปัจจัยลบจากแนวโน้มผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักใน 4Q15F ที่อ่อนแอกว่าคาดเข้ามากดดัน

Investment Research and Investor Services

14 January 2016

Rating Maintained	BUY
TP 16F (DCF, WACC 10% L-T 2%) From THB 14.50	THB 10.90
Closing price	THB 8.95
Upside/Downside	22%

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	3,570	3,826	4,196
EBITDA (mn)	1,197	802	887	1,063
Norm. Profit (mn)	504	2	111	239
Net Profit (mn)	504	136	111	239
EPS (THB)	0.73	0.20	0.16	0.35
EPS Growth (%)	(67.01)	(73.03)	(18.62)	115.99
PER (x)	12.21	45.26	55.62	25.75
BV/share (THB)	10.81	10.89	10.92	10.99
P/BV (x)	0.83	0.82	0.82	0.81
EV/EBITDA (x)	2.42	4.59	4.37	3.80
DPS (THB)	0.55	0.12	0.13	0.28
Dividend yield (%)	6.15	1.33	1.44	3.11
ROE (%)	6.57	1.82	1.48	3.17
IBD/E (x)	0.01	0.00	0.00	0.00

	4Q14	3Q15	4Q15F	%y-y	%q-q
Revenue	1,008	937	939	-7	0
Gross profit	312	227	222	-29	-2
% GPM	31.0%	24.3%	23.6%		
EBITDA	232	187	169	-27	-10
% EBITDA margin	23.0%	20.0%	18.0%		
Norm profit	54	7	6	-88	-16
% Norm margin	5.3%	0.8%	0.7%		
Net profit	54	63	6	-88	-90
Extra items	0	56	0		

Exhibit 1. Earnings Preview for 4Q15F and FY15F

Profit and Loss (THBmn)												
Year-end 31 Dec	4Q14	3Q15	4Q15F	%y-y	%q-q	2014	New 2015F	%y-y	Old 2015F	New 2015F	New 2016F	%y-y
Revenue	1,008	937	939	-7	0	4,284	3,570	-17	4,284	3,570	3,826	7
- MCOT HD *	522	412	392	-25	-5	2,421	1,557	-36	2,421	1,557	1,713	10
- MCOT Family *	0	35	35	n.m.	0	0	125	n.m.	0	125	130	4
- New media (SAT TV)	74	47	50	-32	6	278	195	-30	278	195	195	0
- MUX (Digital TV network serv.)	35	85	90	156	6	63	285	350	63	285	357	25
- Radio	274	242	260	-5	8	929	947	2	929	947	994	5
- Co-ordinate (Ch3Original)	103	115	112	8	-3	593	461	-22	593	461	437	-5
Gross Profit	312	227	222	-29	-2	1,607	895	-44	1,607	895	970	8
SG&A	286	237	253	-12	7	1,136	990	-13	1,136	990	1,007	2
EBITDA	232	187	169	-27	-10	1,197	695	-42	1,197	695	763	10
Interest expense	4	5	5	18	8	15	19	29	15	19	10	-47
Corporate tax	19	17	1	-96	-95	144	36	-75	144	36	25	-31
Forex gain (loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.
Other extraordinary items	0	56	0	n.m.	-100	0	134	n.m.	0	134	0	-100
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.
Net Profit	54	63	6	-88	-90	504	136	-73	504	136	111	-19
Norm. Profit	54	7	6	-88	-16	504	2	-100	504	2	111	5,195
EPS (THB)	0.08	0.09	0.01	-88	-90	0.73	0.20	-73	0.73	0.20	0.16	-19
Gross Margin (%)	31.0	24.3	23.6			37.5	25.1		37.5	25.1	25.3	
EBITDA Margin (%)	23.0	20.0	18.0			27.9	19.5		27.9	19.5	19.9	
Norm profit Margin (%)	5.3	0.8	0.7			11.8	0.1		11.8	0.1	2.9	
Net Margin (%)	5.3	6.8	0.7			11.8	3.8		11.8	3.8	2.9	

Source: CNS IRIS

Exhibit 2. Forecasts revision

(THB mn)	FY14				FY15F				FY16F				FY17F			
Year-end 31 Dec	Actual	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Revenue	4,284	3,616	3,570	-1.3%	4,157	3,826	-8.0%	4,764	4,196	-11.9%						
Gross profit	1,607	938	894	-4.7%	1,272	970	-23.8%	1,623	1,195	-26.4%						
SG&A	1,136	1,000	990	-1.0%	1,076	1,007	-6.4%	1,146	1,069	-6.7%						
EBITDA	1,197	836	802	-4.0%	1,120	887	-20.8%	1,414	1,063	-24.8%						
Interest expense	15	20	19	-5.5%	10	10	0.0%	10	10	0.0%						
Norm profit	504	34	2	-93.8%	327	111	-66.2%	549	239	-56.5%						
Extra items	0	133	134	0.6%	0	0	n.m.	0	0	n.m.						
Net profit	504	167	136	-18.4%	327	111	-66.2%	549	239	-56.5%						
EPS (THB)	0.73	0.24	0.20	-18.4%	0.48	0.16	-66.2%	0.80	0.35	-56.5%						
Gross Margin (%)	37.5%	25.9%	25.0%		30.6%	25.3%		34.1%	28.5%							
SG&A/Sales (%)	26.5%	27.6%	27.7%		25.9%	26.3%		24.1%	25.5%							
EBITDA Margin (%)	27.9%	23.1%	22.5%		27.0%	23.2%		29.7%	25.3%							
Norm Margin (%)	11.8%	0.9%	0.1%		7.9%	2.9%		11.5%	5.7%							
Net Margin (%)	11.8%	4.6%	3.8%		7.9%	2.9%		11.5%	5.7%							
Key assumption																
- MCOT HD *	2,421	1,610	1,557	-3.3%	1,851	1,713	-7.5%	2,037	1,833	-10.0%						
- MCOT Family *	0	170	125	-26.5%	327	130	-60.3%	590	216	-63.4%						
- Mux (Digital TV)	63	219	285	29.9%	334	357	6.8%	427	456	6.8%						
- New media (SAT TV)	278	203	195	-3.9%	203	195	-3.9%	203	195	-3.9%						
- Radio	929	957	947	-1.0%	1,005	994	-1.0%	1,055	1,044	-1.0%						
- Co-ordinate (Ch3)	593	458	461	0.8%	437	437	0.0%	453	453	0.0%						

Source: Company data, CNS IRIS estimates *

Exhibit 3. Valuation

Year	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F
no. of year	1	2	3	4	5	6
Free Cash Flow from Operations (THB mn)	67	4	221	-193	214	271
Weighted Average Cost of Capital	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%
Growth Rate	2.0%					
Present Value of 1-6 Years Cash flow	61	3	168	-134	136	157
Terminal Value after Year 6th	4,798					
Total value	5,189					
Excess Cash	2,285					
Less Net debt	10					
Total equity value	7,464					
Paid-Up Share Capital (Shares mn)	687.10					
Fair value per share (THB)	10.90					

Sources: CNS IRIS estimates

Exhibit 4. สมมุติฐานประเมินมูลค่าหุ้นส่วนเพิ่มจากเงินเยียวยาคืนคลื่นฯ 2600 MHz และกำไรจากการขายที่ดิน 50 ไร่

การประเมินมูลค่าคลื่นฯ 2600 MHz	ราคาตั้งต้น (ลบ.)	จำนวน MHz	อายุใบอนุญาต (ปี)	ราคาตั้งต้น ลบ./MHz/ปี
- อิงจากการประมูลคลื่นฯ 2100 MHz	12,000	15	15	53
การประเมินมูลค่าคลื่นฯ 2600 MHz	ราคาตั้งต้น ลบ./MHz/ปี	จำนวน MHz	อายุใบอนุญาตเหลือ (ปี)	มูลค่าคลื่น
- การประเมินมูลค่าคลื่นฯ 2600 MHz	53	60	2	6,360

- หัก
- ส่วนลด 50% กรณีประสิทธิภาพคลื่นฯ ที่ต่ำกว่า (ไม่สามารถให้บริการ Voice ได้ ให้บริการได้แต่ Data) (อิงตามสัดส่วนรายได้ของผู้ให้บริการในปัจจุบัน)
 - เหลือมูลค่าคลื่นฯ อยู่ที่ 3,180 ล้านบาท

หมายเหตุ: กสทช. อาจมีการประเมินส่วนลดเพิ่มจากที่เราคาดการณ์ และจำนวนคลื่นฯ ที่คืนยังไม่แน่นอนโดย MCOT อยู่ระหว่างพิจารณาความจำเป็นในการใช้ซึ่ง MCOT ถือครองคลื่นฯ 2600 MHz อยู่ทั้งสิ้น 144 MHz

การประเมินกำไรจากการขายที่ดิน 50 ไร่

- ราคาประเมินที่ดิน 50 ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินงวด 3Q15 อยู่ที่ 2,064 ล้านบาท (ประเมิน ณ วันที่ 13 ส.ค.13)
- มูลค่าทางบัญชีที่ดิน 50 ไร่ ณ สิ้นงวด 3Q15 อยู่ที่ 1,165 ล้านบาท
- ส่วนต่างระหว่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 899 ล้านบาท

Sources: CNS IRIS estimates

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 โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อานวยละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/file/CGR2015/Brochure%20CGR%202015.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2559

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

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

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	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	IFEC	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	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TSC
TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQ	UWC	VNG	WIJK	WIN	XO	TRUE	

Level 1 : มีนโยบาย (Committed)

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP	CTW	DCON
DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND	GRAND	GUNKUL	HFT
HTECH	IHL	ILINK	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	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG	SPPT	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	U
UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE	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 มีนโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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