

**COMPANY QUICK COMMENT**

เรามีสถิติ Negative ต่อข้อมูลที่ได้จากงานประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (20 ม.ค.) ธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) มีความเสี่ยงสูงขึ้นจากจำนวนลูกค้าที่มีโอกาสลดลง ทำให้เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปี FY16F และราคาเป้าหมายลงอีกครั้ง (เบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ที่ราว 9.10 บาท) อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาสั้นช่วงครึ่งปีแรก FY16F คาดว่าหุ้น MCOT จะมี Sentiment บวกจากความคาดหวังการได้เงินเยียวยาจากการคืนคลื่นฯ 2600 MHz บางส่วนให้กับ กสทช. (เบื้องต้นเราประเมินคิดเป็นมูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท) และความชัดเจนของแผนการพัฒนาที่ดิน 50 ไร่ (มูลค่าทางบัญชี 1.2 พันล้านบาท, ราคาประเมิน 2.1 พันล้านบาท) ที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 2Q16F เราจึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" และเรามองว่าราคาหุ้น MCOT ในปัจจุบันได้สะท้อนความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) แล้ว

**Investment Research and Investor Services**

21 January 2016

Rating	<b>Under Review</b>
TP16F (DCF)	Under Review
Closing price	THB 9.00
Upside/Downside	n.m.

**IRIS analyst**

**Dithanop Vattanawakin**  
Analyst Registration No. 18576  
dithanop.vattanawakin@th.nomura.com  
02 638 5791, 02 287 6791

**การให้บริการ Mux มีความเสี่ยงสูงขึ้น ขณะที่การคืนคลื่นฯ จะมีความชัดเจนกลางปีนี้**

- ธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) มีความเสี่ยงสูงขึ้น จาก (1) สถานการณ์ของทีวีดิจิทัลแต่ละช่อง (ช่องที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่ม Top10) แย่กว่าคาด และ (2) การพยายามแก้ปัญหาการให้ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลโดย กสทช. แม้ภาพรวมจะเป็นสิ่งที่ดีต่ออุตสาหกรรม แต่อีกมุมหนึ่งเรามองว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ให้บริการโครงข่าย (Mux) ในกรณีการหาทาง Exit ให้กับผู้ให้บริการที่ไปต่อไม่ไหว ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้โครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) ลดลง โดยเรามองว่าลูกค้าผู้ใช้โครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) ของ MCOT อยู่ในกลุ่มเสี่ยง 2 ราย คือ Voice TV และ Spring news ที่มีเรตติ้งอยู่ในกลุ่ม 5 อันดับท้ายจากทีวีดิจิทัลทั้งหมด 25 ช่อง (ไม่รวมช่อง LOCA และ THV ที่หยุดให้บริการ) และในปี FY14 มีรายได้อยู่ที่เพียง 72 ล้านบาท และ 130 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่ครอบคลุมต้นทุนการให้บริการ (เฉพาะต้นทุนคงที่ ค่าตัดจำหน่าย License, ค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) และค่า Up-link ขึ้นดาวเทียม ก็อยู่ที่ปีละกว่า 170 ล้านบาท แล้ว ยังไม่รวมต้นทุนการผลิตรายการและค่าใช้จ่ายพนักงาน)
- การคืนคลื่นความถี่ 2600 MHz ผู้บริหาร MCOT ระบุว่าจะทราบว่าจะต้องใช้คลื่นฯ ในการให้บริการเพย์ทีวีร่วมกับพันธมิตรเท่าไรภายใน 1Q16F (จากทั้งหมด 144 MHz) แล้วส่วนที่เหลือจึงจะนำส่งคืนให้ กสทช. นำไปประมูล และคาดว่าจะมีการตกลงเกี่ยวกับเงินเยียวยาจากการคืนคลื่นฯ ภายใน 2Q16F และเชื่อว่า กสทช. จะนำคลื่นฯ ไปเปิดประมูลในปี FY17F ทั้งนี้ หากมูลค่าเงินเยียวยาไม่เกิน 6 พันล้านบาท (50% ของสินทรัพย์รวมของ MCOT) จะไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ขณะที่หากต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์การได้มาหรือจำหน่ายไปยังสินทรัพย์ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- ที่ดิน 50 ไร่ (มูลค่าทางบัญชี 1.2 พันล้านบาท, ราคาประเมิน 2.1 พันล้านบาท) ผู้บริหาร MCOT ระบุว่าจะได้ข้อสรุปแผนโครงการลงทุนภายใน 1Q16F และจะนำเสนอบอร์ด MCOT เพื่อพิจารณาภายใน 2Q16F โดยแผนการลงทุนระยะสั้นคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปี FY16-18 และแผนการลงทุนระยะยาวจะเริ่มในปี FY19 และระบุว่าไม่มีแผนที่จะขายที่ดิน 50 ไร่ อย่างที่มีข่าวออกมาก่อนหน้านี้
- ตั้งเป้ารายได้ปี FY16F เติบโต 14% y-y เป็น 4.2 พันล้านบาท จากการเติบโตในทุกหน่วยธุรกิจ ประกอบด้วย ทีวีสัดส่วน 48%, วิชียุ สัดส่วน 24%, การให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) สัดส่วน 13%, ร่วมดำเนินงาน สัดส่วน 13% และธุรกิจอื่นๆ สัดส่วน 2% ขณะเดียวกันมีแผนใช้เงินลงทุนรวมราว 2 พันล้านบาท ประกอบด้วย คอนเทนต์ 38%, ค่าใบอนุญาตฯ 32%, การลงทุนโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) 17% และการซ่อมแซมบำรุงรักษาอุปกรณ์ 13% ทั้งนี้ เงินลงทุนทางด้านคอนเทนต์ราว 800 ล้านบาท ในปี FY16F เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากปีก่อน เนื่องจากต้องการเพิ่มคุณภาพรายการเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

**ความเห็นและคำแนะนำ**

- **ผลประกอบการ 4Q15F มี Downside risk จากที่เราคาดก่อนหน้านี้** จากความเสี่ยงของธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าอยู่ 4 ราย คือ Thairath TV (HD), Voice TV (News), Spring news (News) และ รัฐสภา (Public) โดยมีลูกค้า 2 ราย คือ Voice TV และ Spring news อยู่ในกลุ่มเสี่ยงที่ MCOT จะต้องตั้งสำรองลูกหนี้การค้าในงวด 4Q15F ทำให้ผลประกอบการสุทธิต่ำกว่าที่เราคาด ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติในงวด 4Q15F เรายังคงคาดอยู่ที่ 6 ล้านบาท
- **เรามีการประเมินความเป็นไปได้กรณีความเสี่ยงจากธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) กรณี Worst case** เหลือลูกค้าเพียง 2 ราย (Thairath TV และ รัฐสภาทีวี) ตั้งแต่ปี FY16 จนถึงสิ้นสุดสัญญาใบอนุญาตฯ ปี FY28F ราคาเป้าหมายของ MCOT จะลดลงมาอยู่ที่ 7.7 บาท ขณะที่กรณี Base case เดิมราคาเป้าหมายที่ 10.9 บาท เป็นการประเมินภายใต้สมมติฐานลูกค้าทุกรายยังอยู่ครบ และมีลูกค้าเพิ่มอีก 2 รายจนเต็ม Capacity ภายในปี FY17F และกรณีสามารถหาลูกค้าใหม่ 2 รายมาชดเชยลูกค้ารายเดิมที่หายไปในปี FY19F (จากการที่ช่องทีวีสาธารณะและช่องบริการชุมชนทยอยออกอากาศเพิ่มขึ้น) ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 9.10 บาท
- **ความชัดเจนของการคืนคลื่นฯ และโครงการบริหารที่ดินใน 2Q16F เป็น Sentiment บวกระยะสั้น** เบื้องต้นเราประเมินมูลค่าคลื่นฯ ที่ MCOT จะคืนให้ กสทช. คิดเป็นมูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท (หรือคิดเป็นประมาณ 4 บาทต่อหุ้น) ภายใต้สมมติฐานอิงจากราคาตั้งต้นการประมูลคลื่นฯ 2100 MHz, จำนวนคลื่นฯ ที่คืน 60 MHz และอายุสัมปทานคลื่นฯ คงเหลืออยู่ 2 ปี ซึ่งเราประเมินว่าความชัดเจนข้างต้นจะเป็นปัจจัยหนุนระดับราคาหุ้น MCOT ใน 1H16F แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนว่า MCOT จะได้รับเงินเยียวยาจากทาง กสทช. หรือไม่ เราจึงแนะนำเพียง “ซื้อเก็งกำไร” ขณะที่ธุรกิจหลักในส่วนการให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux) มีความเสี่ยงสูงขึ้น ทำให้เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปี FY16F และราคาเป้าหมายลงจากเดิมอีกครั้ง (เบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ที่ราว 9.10 บาท) หลัง MCOT รายงานผลประกอบการงวด 4Q15F ในวันที่ 26 ก.พ.16

**Exhibit 1. สมมติฐานประเมินมูลค่าหุ้นส่วนเพิ่มจากเงินเยียวยาคลื่นฯ 2600 MHz**

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

Sources: CNS IRIS estimates

**Exhibit 2. ประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเบื้องต้นกรณีความไม่แน่นอนจากธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล (Mux)**

Scenarios	ประมาณการกำไรปกติ (ล้านบาท)					ราคาเป้าหมาย (บาท)
	FY16F	FY17F	FY18F	FY19F *	FY20F **	
- <b>Base case</b> เดิม ลูกค้าเดิมยังอยู่ครบ 4 ราย และมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มครบ 6 รายภายในปี FY17F	111	239	305	301	239	10.90
- ลูกค้าเดิมหาย 2 ราย ตั้งแต่ปี FY16F และสามารถหาลูกค้าใหม่ได้เพิ่มจนครบ 6 รายภายในปี FY19F	2	77	135	301	239	10.40
- ลูกค้าเดิมหาย 2 ราย ตั้งแต่ปี FY16F และสามารถหาลูกค้าใหม่ได้เป็น 4 รายภายในปี FY19F	2	77	135	213	148	9.10
- ลูกค้าเดิมหาย 2 ราย ตั้งแต่ปี FY16F และไม่สามารถหาลูกค้ารายใหม่ได้เพิ่มจนสิ้นสุดสัญญาใบอนุญาตให้บริการ Mux (FY28F)	2	77	135	125	58	7.70

\* คาดกำไรลดลงเนื่องจากเป็นปีแรกที่ต้องเริ่มเสียค่าธรรมเนียมรายปี, \*\* คาดกำไรลดลงเนื่องจากเป็นปีที่สิ้นสุดสัญญาสัมปทานกับช่อง 3 และ truevision

Sources: CNS IRIS estimates

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 ในระยะ 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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	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	SEAOIL	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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 : มินิโยบาย (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	NC	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	TTTM	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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มินิโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันคอร์รัปชันที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจกแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด