

# Interlink Communication

ILINK | ICT

## EARNINGS PREVIEW

เรามีมุมมอง Negative ต่อแนวโน้ม 4Q15F คาดกำไรสุทธิ 48 ล้านบาท (-41%y-y -26%q-q) ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม เนื่องจากรายได้รวมลดลง (-24%y-y, -16%q-q) ตามรายได้ของธุรกิจวิศวกรรม ประกอบกับธุรกิจจัดจำหน่าย มีรายได้ลดลง q-q ตามยอดขาย Big lot ที่เหลือ และธุรกิจเทคโนโลยีมีรายได้ลดลง y-y จากงานรับติดตั้งโครงข่าย ส่วน GPM รวมใกล้เคียง 3Q15 ที่ 23.4% ภาพรวมกำไรสุทธิ 4Q15F ที่ต่ำกว่าคาดเดิมจากงานประมูลล่าช้าและการแข่งขันในธุรกิจจัดจำหน่าย ทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 15F-17F ลงต่อปี -4% และประเมินราคาเป้าหมายใหม่ 21.90 บาท อย่างไรก็ตามมองว่า ILINK มีโอกาสเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ

### แนวโน้ม 4Q15F แย่สุดของปีจากรายได้หดตัวแรง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15F ที่ 48 ล้านบาท (-41%y-y -26%q-q)

ILINK จะประกาศงบปี 15F วันที่ 24 ก.พ. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q15F ที่ 48 ล้านบาท (-41% y-y -26%q-q) เนื่องจากรายได้รวมลดลง (-24%y-y -16%q-q) ตามการรับรู้รายได้ที่ลดลงของธุรกิจวิศวกรรม และธุรกิจจำหน่ายสายสัญญาณมีรายได้ลดลง q-q ตามยอดขาย Big lot ให้ TOT เรา คาด GPM รวมที่ 23.4% ทงตัว y-y และ q-q จาก GPM ธุรกิจจัดจำหน่าย และธุรกิจเทคโนโลยีที่ดีขึ้น ขดเซย GPM ธุรกิจวิศวกรรมคาดว่าจะติดลบใน 4Q15F ทั้งนี้รายได้ที่ลดลงแรง ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตลาดของธุรกิจเทคโนโลยีที่สูงขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A รวมลดลงน้อยกว่ารายได้จุด EBITDA margin ลดลง y-y และ q-q เหลือ 14.2%

สำหรับปี 15F คาดกำไรสุทธิ 281 ล้านบาท (+28%y-y) จากรายได้รวมเติบโต 14%y-y และ GPM รวมดีขึ้นเป็น 23.7% โดยการเติบโตของกำไรขดเซย dilution ของหุ้นปันผล 4 : 1

#### Key numbers:

คาดการณ์รายได้รวม 4Q15F ที่ 650 ล้านบาท (-24%y-y -16%q-q) เนื่องจากธุรกิจวิศวกรรมมีรายได้ลดลงแรง (-99%y-y -95%q-q) เหลือ 3 ล้านบาท ตามการรับรู้รายได้ราว 6% จาก Backlog มูลค่า 50 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายสายสัญญาณมีรายได้ (+9%y-y -14%q-q) จากรับรู้รายได้ Big lot ขาย Fiber Optic ให้ TOT ที่เหลือ 50 ล้านบาท (vs 3Q15 รับรู้ 150 ล้านบาท) ส่วนธุรกิจเทคโนโลยีมีรายได้ (-12%y-y +13%q-q) ทั้งนี้รายได้ธุรกิจเทคโนโลยีลดลง y-y จากการรับติดตั้งโครงข่ายมีมูลค่างานลดลง

คาดการณ์ Gross margin 4Q15F ที่ 23.4% (vs 23.1% ใน 4Q14 และ 23.4% ใน 3Q15) เราคาดว่า GPM รวมทงตัว y-y และ q-q เนื่องจาก GPM ของธุรกิจจัดจำหน่าย และธุรกิจเทคโนโลยีที่ดีขึ้น ขดเซย GPM ของธุรกิจวิศวกรรมที่คาดว่าจะติดลบใน 4Q15F ทั้งนี้ค่าใช้จ่าย SG&A รวมลดลง y-y และ q-q น้อยกว่ารายได้ จากค่าใช้จ่ายการตลาดของธุรกิจเทคโนโลยีที่สูงขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ลดลงเป็น 14.2% (vs 15.7% ใน 4Q14 และ 14.5% ใน 3Q15)

**ปรับกำไรสุทธิปี 15F-17F ลงต่อปี -4% สะท้อนการแข่งขันสูงและสมมติฐานงานใหม่**  
แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15F ที่ต่ำกว่าคาดเดิม ทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 15F ลง -5% เป็น 281 ล้านบาท (+28%y-y) ส่วนปี 16F ผู้บริหารตั้งเป้าหมายรายได้ 3,550 ล้านบาท (+18% จากเป้าหมายปี 15F) ปัจจัยหนุนมาจากการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย และธุรกิจเทคโนโลยี นอกจากนี้ผู้บริหารคาดว่าจะมีรายได้จากสายส่งไฟได้นำเกาะสมุยมูลค่า 2,300 ล้านบาท (เห็นสัญญา พ.ค.16F) อย่างไรก็ตามเราปรับกำไรสุทธิปี 16F-17F ลงต่อปี -4% สะท้อน 1) การแข่งขันในธุรกิจขายสายสัญญาณ 2) ปรับสมมติฐานชิ้นงานใหม่เพียง 1 โครงการคือ งาน Submarine cable เกาะสมุย (คาดว่าจะรับรู้รายได้ 33% ในปี 16F และ 67% ปี 17F) โดยปี 16F คาดกำไรสุทธิ 328 ล้านบาท (+17%y-y) และ 403 ล้านบาทในปี 17F หรือเติบโต +20% CAGR เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ 21.90 บาท (เดิม 22.40 บาท)

#### คำแนะนำ

แนะนำ BUY สำหรับ ILINK เนื่องจากมองว่าบริษัทมีโอกาสเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี รวมทั้งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ โดยปลาย 1Q16F การไฟฟ้านครหลวงจะเปิดขายของและประมูลโครงการนทรี เงามองเป็น upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ

## Investment Research and Investor Services

15 January 2016

Rating	<b>BUY</b>
Maintained	
TP 16F (WACC 10% L-T 3%)	THB 21.90
From THB 22.40	
Closing price	THB 17.40
Upside/Downside	25.7%

### IRIS analyst

Mintra Rattayapas

Analyst Registration No. 032253

Mintra.rattayapas@th.nomura.com

02 638 5788, 02 287 6788

### Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenues (mn)	2,683	3,037	3,450	4,120
EBITDA (mn)	338	470	539	650
Norm. Profit (mn)	219	281	328	403
Net Profit (mn)	219	281	328	403
EPS (THB)	0.84	0.85	1.00	1.22
EPS Growth (%)	(34.65)	1.53	16.94	22.64
PER (x)	25.75	20.43	17.47	14.25
BV/share (THB)	5.71	5.20	5.61	6.14
P/BV (x)	3.78	3.35	3.10	2.84
EV/EBITDA (x)	17.75	12.66	11.31	9.36
DPS (THB)	0.28	0.40	0.60	0.70
Dividend yield (%)	1.30	2.32	3.47	4.04
ROE (%)	15.85	17.51	18.42	20.79
IBD/E (x)	0.37	0.25	0.36	0.31

	4Q14	3Q15	4Q15F	%y-y	%q-q
Revenue	851	771	650	(24%)	(16%)
Gross profit	197	181	152	(23%)	(16%)
% GPM	23.1%	23.4%	23.4%		
EBITDA	134	112	92	(31%)	(18%)
% EBITDA margin	15.7%	14.5%	14.2%		
Norm profit	82	65	48	(41%)	(26%)
% Norm margin	9.6%	8.8%	7.4%		
Net profit	82	65	48	(41%)	(26%)
Extra items	0	0	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	2015F	%y-y	2016F	%y-y
Revenue	851	771	650	(23.7)	(15.8)	2,683	3,037	13.2	3,450	13.6
Gross Profit	197	181	152	(22.7)	(16.0)	595	720	20.9	828	15.0
SG&A	(89)	(97)	(88)	(1.6)	(9.6)	(326)	(353)	8.4	(398)	12.8
EBITDA	134	112	92	(31.0)	(17.7)	338	470	39.1	539	14.8
Interest expense	(8)	(7)	(7)	(15.6)	1.7	(10)	(27)	173.7	(33)	20.8
Corporate tax	(20)	(16)	(12)	(39.1)	(24.8)	(52)	(70)	35.7	(80)	13.3
Forex gain (loss)	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.	0	n.a.
Other extraordinary items	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.	0	n.a.
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.	0	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>82</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>(41.3)</b>	<b>(26.2)</b>	<b>219</b>	<b>281</b>	<b>28.3</b>	<b>328</b>	<b>16.9</b>
Norm. Profit	82	65	48	(41.3)	(26.2)	219	281	28.3	328	16.9
EPS (THB)	0.25	0.20	0.15	(41.3)	(26.2)	0.66	0.85	28.3	1.00	16.9
Gross Margin (%)	23.1%	23.4%	23.4%			22.2%	23.7%		24.0%	
SG&A/Sales (%)	10.5%	12.6%	13.5%			12.2%	11.6%		11.6%	
EBITDA Margin (%)	15.7%	14.5%	14.2%			12.6%	15.5%		15.6%	
Net Margin (%)	9.6%	8.5%	7.4%			8.2%	9.2%		9.5%	
Norm profit Margin (%)	9.6%	8.5%	7.4%			8.2%	9.2%		9.5%	
Current ratio (x)	1.08	1.09	1.09			1.08	1.00		1.08	
Interest Coverage (x)	13.34	12.53	9.44			26.99	13.42		13.00	
Debt to Equity (x)	0.37	0.39	0.39			0.37	0.25		0.36	
BV (THB/shr)	5.73	5.36	5.54			5.73	5.21		5.62	
ROE (%)	21.91	14.75	10.52			14.64	18.21		19.21	

Source: CNS

## Exhibit 2. Revenue and GPM breakdown

(THB mn)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15F
<b>Revenue contribution</b>								
Trading business	377	336	444	485	427	402	619	530
Power & Engineering	223	152	203	234	433	180	48	3
Leased circuit & Other	19	27	52	132	97	77	104	117
<b>Total revenue</b>	<b>619</b>	<b>514</b>	<b>699</b>	<b>851</b>	<b>957</b>	<b>658</b>	<b>771</b>	<b>650</b>
% y-y	77.8	46.0	40.1	8.1	54.6	28.0	10.4	(23.7)
% q-q	(21.3)	(17.0)	35.9	21.8	12.5	(31.2)	8.6	(15.8)
<b>% Revenue contribution</b>								
Trading business	61%	65%	63%	57%	45%	61%	80%	82%
Power & Engineering	36%	29%	29%	28%	45%	27%	6%	0.4%
Leased circuit & Other	3%	5%	7%	16%	10%	12%	13%	18%
<b>Gross margin breakdown</b>								
Trading business (%)	21.6%	23.4%	24.2%	22.4%	21.7%	25.5%	23.1%	23.1%
Power & Engineering (%)	15.2%	20.4%	18.9%	24.6%	20.5%	20.0%	17.2%	-160.0%
Leased circuit & Other (%)	44.9%	31.7%	21.5%	22.9%	42.5%	33.9%	28.1%	28.6%
<b>Gross margin (%)</b>	<b>20.0%</b>	<b>23.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>23.1%</b>	<b>23.3%</b>	<b>25.0%</b>	<b>23.4%</b>	<b>23.4%</b>

Source: CNS

## Exhibit 3. Forecasts revision

(THBmn)	FY14	FY15F			FY16F			FY17F		
	Actual	Old	New	%chg	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Revenue	2,683	3,271	3,037	(7.2)	3,696	3,450	(6.7)	4,295	4,120	(4.1)
Gross profit	595	774	720	(7.0)	882	828	(6.2)	1,055	1,003	(5.0)
SG&A	(326)	(388)	(353)	(8.9)	(442)	(398)	(9.8)	(525)	(478)	(9.0)
EBITDA	338	482	470	(2.5)	551	539	(2.1)	662	650	(1.8)
<b>Norm profit</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>281</b>	(5.4)	<b>343</b>	<b>328</b>	(4.2)	<b>417</b>	<b>403</b>	(3.4)
Extra items	0	0	0	n.a	0	0	n.a	0	0	n.a
<b>Net profit</b>	<b>219</b>	<b>297</b>	<b>281</b>	(5.4)	<b>343</b>	<b>328</b>	(4.2)	<b>417</b>	<b>403</b>	(3.4)
EPS (THB)	0.84	0.89	0.84	(5.4)	1.03	0.98	(4.2)	1.25	1.21	(3.4)
Gross Margin (%)	22.2%	23.7%	23.7%		23.9%	24.0%		24.6%	24.3%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	11.9%	11.6%		12.0%	11.6%		12.2%	11.6%	
EBITDA Margin (%)	12.6%	14.7%	15.5%		14.9%	15.6%		15.4%	15.8%	
Net Margin (%)	8.2%	9.1%	9.2%		9.3%	9.5%		9.7%	9.8%	
<b>Revenue breakdown</b>										
Trading business	1,641	2,120	1,978	(6.7)	2,196	2,000	(8.9)	2,625	2,400	(8.6)
Power & Engineering	812	800	664	(17.0)	950	800	(15.8)	950	1,000	5.3
Leased circuit & Other	230	350	394	12.6	550	650	18.2	720	720	0.0
<b>Key assumption</b>										
Backlog beginning	1,472	750	660	(12.0)	200	50	(75.0)	250	1,550	
New project signed	0	250	40	(84.0)	1,000	2,300	130.0	1,000	500	
<b>Recognition</b>	<b>812</b>	<b>800</b>	<b>650</b>	(18.8)	<b>950</b>	<b>800</b>	(15.8)	<b>950</b>	<b>1,000</b>	
% recognition	55%	80%	93%		79%	34%		76%	49%	
<b>Backlog ending</b>	<b>660</b>	<b>200</b>	<b>50</b>		<b>250</b>	<b>1,550</b>		<b>300</b>	<b>1,050</b>	

Source: CNS

## Exhibit 4. DCF Valuation

Cost of equity assumption		Cost of debt assumption	
Risk free rate (G bond 10Y)	4.0%	Cost of debt	5.5%
Market risk premium	8.5%	Tax rate	20%
Stock beta	1.2		
<b>WACC</b>	<b>10%</b>		
<b>Terminal growth rate</b>	<b>3.0%</b>		
<b>Estimate of DCF</b>			
PV of Net FCF (THBmn)	1,743		
PV of Terminal value (THBmn)	5,792		
Net debt (THBmn)	-290		
<b>Total Equity value (THBmn)</b>	<b>7,245</b>		
<b>Equity value per share (THB)</b>	<b>21.90</b>		

Source: CNS

### 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 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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	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 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 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	PTTEP	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	PCSHG	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	TYAC	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
PUSCO	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	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	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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (Established)	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มินิโยบาย (Committed)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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

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