

บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

ถึงเวลาเปล่งประกาย

BEC มีเป้าหมายในการเป็นแพลตฟอร์มด้านคอนเทนต์และความบันเทิงชั้นนำของประเทศไทย กลยุทธ์ของบริษัท คือ การผลิตคอนเทนต์ที่สามารถใช้ได้หลายแพลตฟอร์ม เราคาดว่าผลประกอบการในปี 2021 จะพลิกกลับมาเป็นกำไรจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2020 ที่ 214 ลบ. เนื่องจากการเติบโตของยอดขายและการลดต้นทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 135% เนื่องจากผลประกอบการใน 4Q20 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ถึงเวลาเปล่งประกาย** BEC คาดว่ารายได้จากโฆษณาทีวีในปี 2021 จะเติบโต 10-20% yoy จากการเพิ่มคอนเทนต์ทางทีวีใหม่ๆ และผลกระทบต่อเชิงบวกจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ดังนั้นอัตราค่าโฆษณา และอัตราการใช้เวลาโฆษณา จึงคาดว่าจะดีขึ้นในปี 2021 นอกจากนี้รายได้การขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ไปต่างประเทศ และรายได้จากช่องทางดิจิทัลยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง yoy เนื่องจากมีรายการออกอากาศทีวีที่รับชมพร้อมกันกับทางต่างประเทศมากขึ้น นอกจากนี้ค่าสมาชิก (subscription fee) ของ CH3+ ที่เปิดตัวเมื่อต้นปีนี้เป็นปัจจัยหนุนรายได้รวมด้วย BEC จะยังคงลดต้นทุนการผลิตรายการทีวีและ ค่าใช้จ่าย SG&A ในปีนี้ 10% yoy จำนวนพนักงานลดลงจาก 2,000 คนในปี 2019 เหลือ 200 คนในปี 2020
- **แหล่งรายได้ใหม่** ค่าสมาชิก (subscription) CH3+ (อัตราโปรโมชัน: 79 บาท/เดือน/user , อัตราปกติ: 99 บาท/เดือน/user) ที่เปิดตัวเมื่อต้นปีนี้เป็นแหล่งรายได้ใหม่ เริ่มแรก BEC ตั้งเป้าหมายจำนวนสมาชิกไว้เพียง 100,000 user จาก user ที่ active ทั้งหมด 1.2 ล้าน user ใน 1Q21 อนึ่ง CH3+ เริ่มเปิดตัวใน 1Q20 และมีผู้ใช้ช่วงนั้นเพียง 15,000 user ทั้งนี้ สมาชิกผู้ใช้งานแบบจ่ายรายเดือนสามารถเพลิดเพลินกับคอนเทนต์ได้โดยไม่มีโฆษณาขึ้น, สามารถเข้าถึงคอนเทนต์พิเศษ และยังสามารถกิจกรรมกับนักแสดงที่พวกเขาชื่นชอบได้ เรายังมุมมองต่อแนวโน้มของรายได้ CH3+ เป็นบวก

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการปี 2021 พลิกกลับมาเป็นกำไร** เราคาดว่ารายได้รวมในปี 2021 จะเติบโต 11% yoy ในขณะที่ต้นทุนรวมจะทรงตัว yoy กำไรสุทธิปี 2021 น่าจะอยู่ที่ 627 ลบ. พลิกฟื้นจากขาดทุนสุทธิที่ 214 ลบ. ในปี 2020 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ BEC เนื่องจาก BEC ตั้งเป้าหมายที่จะเป็นแพลตฟอร์มด้านคอนเทนต์และความบันเทิงชั้นนำของประเทศไทยด้วยกลยุทธ์การผลิตคอนเทนต์ที่สามารถใช้ได้กับหลายแพลตฟอร์ม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 8,254 | 5,821 | 6,715 | 7,020 | 7,234 |
| EBITDA | 2,308 | 2,393 | 3,297 | 3,635 | 4,020 |
| Operating profit | (764) | (212) | 592 | 830 | 1,114 |
| Net profit (rep./act.) | (252) | (214) | 627 | 844 | 1,097 |
| Net profit (adj.) | (252) | (214) | 627 | 844 | 1,097 |
| EPS (Bt) | (0.1) | (0.1) | 0.3 | 0.4 | 0.5 |
| PE (x) | n.m. | n.m. | 29.5 | 21.9 | 16.9 |
| P/B (x) | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 3.0 | 2.8 |
| EV/EBITDA (x) | 7.4 | 7.2 | 5.2 | 4.7 | 4.3 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | (0.6) | 1.7 | 2.3 | 3.0 |
| Net margin (%) | (3.0) | (3.7) | 9.3 | 12.0 | 15.2 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 5.9 | 8.0 | (23.3) | (38.2) | (53.6) |
| Interest cover (x) | 18.2 | 20.5 | 77.6 | 85.5 | 94.6 |
| ROE (%) | n.a. | n.a. | 11.3 | 14.2 | 17.1 |
| Consensus net profit | - | - | 345 | 475 | - |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.82 | 1.78 | - |

Source: BEC World PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt9.25 |
| Target Price | Bt12.00 |
| Upside | +29.7% |
| (Previous TP) | Bt6.95 |

COMPANY DESCRIPTION

BEC is involved in broadcasting and media businesses, including television and radio broadcasting and news media, programme sourcing-production, distribution and extended and supporting businesses.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Communication Services |
| Bloomberg ticker: | BEC TB |
| Shares issued (m): | 2,000.0 |
| Market cap (Btm): | 18,500.0 |
| Market cap (US\$m): | 610.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.9 |

Price Performance (%)

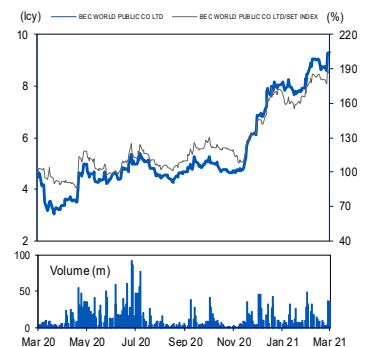
| | | | | |
|------------------|---------------|------|-------|------|
| 52-week high/low | Bt9.25/Bt3.04 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 14.9 | 49.2 | 98.5 | 110.2 | 14.9 |

Major Shareholders

| | |
|-----------------------------------|------|
| Maleenont Family | 51.0 |
| Chase Nominees Limited 42 | 8.1 |
| HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd | 3.7 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY21 NAV/Share (Bt) | 2.86 |
| FY21 Net Cash/Share (Bt) | 0.67 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochoanon
+662 659 8031
thunya@uobkayhian.co.th

Company Update

Thursday, 04 March 2021

- **กำไรใน 4Q20 น่าประทับใจ** BEC รายงานกำไรใน 4Q20 อยู่ที่ 268 ลบ. พลิกฟื้นจากขาดทุนสุทธิที่ 259 ลบ. ใน 4Q19 และเพิ่มขึ้น 348% qoq กำไรเป็นที่น่าประทับใจมาก และสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากยอดขายที่เติบโตดี และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ยอดขายใน 4Q20 ลดลง 14% yoy แต่เพิ่มขึ้น 33% qoq จากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้โฆษณาและรายได้จากลิขสิทธิ์และบริการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q20 อยู่ที่ 43% เพิ่มขึ้นจาก 10% ใน 4Q19 และ 29% ใน 3Q20 ขณะที่อัตราส่วน cost-to-income อยู่ที่ 22% เพิ่มขึ้นจาก 18% ใน 4Q19 และ 21% ใน 3Q20

4Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec | 4Q19 (Btm) | 3Q20 (Btm) | 4Q20 (Btm) | yoy %chg | qoq %chg | Remarks |
|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---|
| Sales | 2,052 | 1,330 | 1,770 | -14% | 33% | Sales increased qoq from a rise in both advertising income and income from copyrights and other services. |
| Gross profit | 213 | 379 | 753 | 253% | 99% | |
| SG&A expense | 372 | 276 | 390 | 5% | 41% | |
| Other income | 48 | 17 | 59 | 22% | 241% | |
| EBT | -337 | 68 | 310 | NM | 359% | |
| EBIT | -308 | 97 | 338 | NM | 247% | |
| Net profit | -259 | 60 | 268 | NM | 348% | |

Ratio-%

| | | | |
|----------------|------|------|------|
| Gross margins | 10% | 29% | 43% |
| EBITDA margins | 22% | 40% | 72% |
| Net margins | -13% | 4% | 15% |
| DE-x | 0.58 | 0.65 | 0.55 |

Source: UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 135% จากกำไรใน 4Q20 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด

EARNINGS REVISION

| BEC | 2018 | 2019 | 2020 | ----- 2021F ----- | |
|------------------|------|------|------|-------------------|------|
| | | | | old | new |
| Net profit (Btm) | -330 | -397 | -214 | 267 | 627 |
| %changed | | | | | 135% |
| %YoY | NM | NM | NM | NM | NM |

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท** อิง EV/EBITDA 2021F ที่ 7.0 เท่า หรือ เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

SHARE PRICE CATALYST

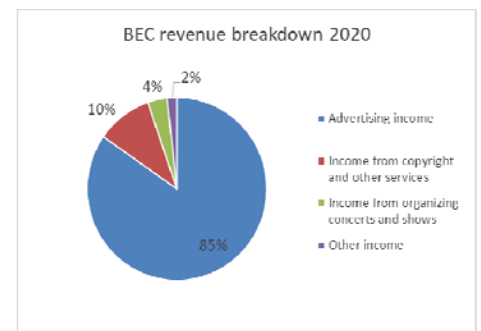
- รายได้อื่นๆเติบโตสูงขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากช่องทางดิจิทัล และรายได้จากการขายลิขสิทธิ์ละครไปยังต่างประเทศ (Global Content Licensing)

BEC: EV/EBITDA



Source: UOB Kay Hian

2020 SALES BREAKDOWN



Source: BEC

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV | ADVANC | AIRA | AKP | AKR | AMA | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT |
| AP | ARROW | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BCPG | BOL | BRR | BTS |
| BTW | BWG | CFRESH | CHEWA | CHO | CK | CKP | CM | CNT | COL |
| COMAN | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSS | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | EA | EASTW | ECF | EGCO | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GOLD | GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HARN | HMPRO | ICC | ICHI |
| III | ILINK | INTUCH | IRPC | IVL | JKN | JSP | K | KBANK | KCE |
| KKP | KSL | KTB | KTC | KTIS | LH | LHFG | LIT | LPN | MAKRO |
| MALEE | MBK | MBKET | MC | MCOT | MFEC | MINT | MONO | MTC | NCH |
| NCL | NKI | NSI | NVD | NYT | OISHI | OTO | PAP | PCSGH | PDJ |
| PG | PHOL | PJW | PLANB | PLANET | PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG |
| PRM | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | ROBINS | RS | S | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT |
| SC | SCB | SCC | SCCC | SCN | SDC | SEAFECO | SEAOIL | SE-ED | SELIC |
| SENA | SIS | SITHAI | SNC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SSSC | STA |
| STEC | SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP |
| THREL | TIP | TISCO | TK | TKT | TMB | TMILL | TNDT | TOA | TOP |
| TRC | TRU | TRUE | TSC | TSR | TSTH | TTA | TTCL | TTW | TU |
| TVD | TVO | U | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WHAUP | WICE | WINNER | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S | ABM | ADB | AF | AGE | AH | AHC | AIT | ALLA | ALT |
| AMANAH | AMARIN | APCO | APCS | AQUA | ARIP | ASAP | ASIA | ASIAN | ASIMAR |
| ASK | ASN | ASP | ATP30 | AUCT | AYUD | B | BA | BBL | BDMS |
| BEC | BEM | BFIT | BGC | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BPP |
| BROOK | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COLOR | COM7 | COTTO | CRD | CSC | CSP | DCC | DCON | DDD |
| DOD | EASON | ECL | EE | EPG | ERW | ESTAR | ETE | FLOYD | FN |
| FNS | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSS | FVC | GENCO | GJS | GL |
| GLOBAL | GLOW | GULF | HPT | HTC | HYDRO | ICN | IFS | INET | INSURE |
| IRC | IRCP | IT | ITD | ITEL | J | JAS | JCK | JCKH | JMART |
| JMT | JWD | KBS | KCAR | KGI | KIAT | KOOL | KWC | KWM | L&E |
| LALIN | LANNA | LDC | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR |
| MBAX | MEGA | METCO | MFC | MK | MODERN | MOONG | MPG | MSC | MTI |
| NEP | NETBAY | NEX | NINE | NOBLE | NOK | NTV | NWR | OCC | OGC |
| ORI | OSP | PATO | PB | PDG | PDI | PL | PLAT | PM | PPP |
| PRECHA | PRIN | PRINC | PSTC | PT | QLT | RCL | RICHY | RML | RWI |
| S11 | SAAM | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCG | SCI | SCP |
| SE | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SKR | SKY | SMIT | SMK |
| SMPC | SMT | SNP | SONIC | SPA | SPC | SPCG | SPVI | SR | SRICHA |
| SSC | SSF | SST | STANLY | STPI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | T | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP | TCC | TCMC | TEAM |
| TEAMG | TFG | TFMAMA | THG | THRE | TIPCO | TITLE | TIW | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMD | TMI | TMT | TNITY | TNL | TNP | TOG | TPA |
| TPAC | TPBI | TPCORP | TPOLY | TRITN | TRT | TSE | TSTE | TVI | TVT |
| TWP | TWPC | UBIS | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT |
| UWC | VNT | WIJK | XO | YUASA | ZEN | ZMICO | TOG | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A | ABICO | ACAP | AEC | AEONTS | AJ | ALUCON | AMC | APURE | AS |
| ASEFA | AU | B52 | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND | BM |
| BR | BROCK | BSBM | BSM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMAN | CMC | CMO | CMR | CPL | CPT | CSR | CTW | CWT |
| D | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | FE | FTE | GIFT | GLAND |
| GLOCON | GPI | GREEN | GTB | GYT | HTECH | HUMAN | IHL | INGRS | INOX |
| JTS | JUBILE | KASET | KCM | KKC | KWG | KYE | LEE | LPH | MATCH |
| MATI | M-CHAI | MCS | MDX | META | MGT | MJD | MM | MVP | NC |
| NDR | NER | NNCL | NPK | NUSA | OCEAN | PAF | PF | PICO | PIMO |
| PK | PLE | PMTA | POST | PPM | PROUD | PTL | RCI | RJH | ROJNA |
| RPC | RPH | SF | SGF | SGP | SKN | SLP | SMART | SOLAR | SPG |
| SQ | SSP | STI | SUPER | SVOA | TCCC | THE | THMUI | TIC | TIGER |
| TNH | TOPP | TPCH | TPIPP | TPLAS | TQM | TTI | TYCN | UTP | VCOM |
| VIBHA | VPO | WIN | WORK | WP | WPH | ZIGA | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100 | | ดีเลิศ |
| 80-89 | | ดีมาก |
| 70-79 | | ดี |
| 60-69 | | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 50 | - | - |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | AP | AQUA | ASP | ASK | BAFS | BBL |
| BCH | BKI | BLA | BSBM | BAY | BANPU | BWG | BJCHI | BTS | BRR |
| CIG | CEN | CNS | CPN | CENTEL | CPF | FPI | CIMBT | COM7 | CGH |
| CPALL | CSC | DEMCO | TIP | DRT | DIMET | DTC | DCC | ECL | EPCO |
| ESTW | EGCO | FNS | FSS | GCAP | GJS | GSTEL | GEL | GFPT | GC |
| GGC | GPSC | GBX | GLOW | GOLD | GUNKUL | HTC | HANA | HARN | HMPRO |
| ICC | IFS | INSURE | IVL | INET | INTUCH | IRPC | KBANK | KCE | KSL |
| KBS | KKP | K | KTB | KWC | KCAR | KTC | LPN | LRH | LHFG |
| L & E | LHK | MALEE | MBKET | MBK | MC | MCOT | MSC | MINT | M |
| MONO | MOONG | MTI | MBAX | NBC | NINE | NMG | NNCL | OCC | OCEAN |
| NKI | PLAT | TASCO | TIPCO | TISCO | TMB | DTAC | TNITY | TTCL | TVD |
| OGC | PAP | PDI | PATO | PRG | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PSTC |
| PPPM | PDJ | PREB | PE | PM | PPP | PT | PB | PRINC | PDG |
| PPS | PTG | PTTEP | PTTGC | PTT | PYLON | QTC | QLT | Q-CON | QH |
| RML | RATCH | THANI | SNP | SORKON | SPACK | SABINA | SPI | SPC | SCG |
| SCCC | SCB | MAKRO | SSSC | SGP | SINGER | SIS | SNC | SAT | AYUD |
| SMIT | SMPC | SSI | SIRI | SC | SCN | SE-ED | CFRESH | SELIC | SENA |
| STA | SRICHA | SITHAI | VIH | SPRC | SST | SSF | SUSCO | SVI | SMK |
| SYNTEC | TMILL | TKT | TSTH | TPCORP | TAE | TFI | KASET | TMD | TMT |
| THCOM | TFG | THREL | TVI | TCAP | TNP | THIP | TNL | BROOK | LANNA |
| TNR | TOP | TOG | TPA | TFMAMA | THRE | TSC | TU | WACOAL | TWPC |
| U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | VGI | VNT | WHA | WICE | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S | ABICO | AIRA | AF | AMA | AMARIN | AMATA | ANAN | ARROW | AI |
| BM | BUI | B | CI | CHO | CHOW | CHG | CITY | COL | EFORL |
| ESTAR | UREKA | XO | FTE | FPI | GYT | GPI | ICHI | IRC | ILINK |
| JTS | JNK | CHOTI | KWG | KDC | NETA | MFEC | MPG | NEP | INOX |
| PSL | RWI | ROJNA | SAAM | SCI | SHANG | SKR | SPALI | SYNEX | TMC |
| TAKUNI | TPP | STANLY | TVO | TRITN | UWC | UV | YUASA | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน