

### บมจ. วีจีไอ (VGI)

ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวที่จะมาถึง และการเข้าซื้อกิจการธุรกิจใหม่ แม้ว่าใน 2QFY22 จะเป็นไตรมาสที่ย่ำแย่ที่สุดสำหรับ VGI เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังคงรุนแรงในประเทศไทย แต่ downside ค่อนข้างมีจำกัด เนื่องจากมี synergies ทางธุรกิจที่ชาญฉลาด นอกจากการเติบโตทางเศรษฐกิจจากการเปิดเมือง และการกลับมาของรายได้โฆษณา การเข้าซื้อกิจการธุรกิจใหม่เป็นอีกปัจจัยหนุนที่จะช่วยเพิ่มผลการดำเนินงานของ VGI ในฐานะผู้นำด้านโซลูชันออนไลน์ (O2O) เรามองว่าจุดต่ำสุดอาจผ่านพ้นไปแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท

#### WHAT NEWS

- รายได้จากสื่อขนส่งยังคงค่อนข้างทรงตัวใน 2QFY22 แม้จะมีการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ในประเทศไทย แต่ VGI รายงานการเติบโตของสื่อขนส่งที่เป็นบวกใน 1QFY22 ที่ +48% yoy ที่ 349 ลบ. สาเหตุมาจากแคมเปญจองใช้สื่อโฆษณาล่วงหน้า (early-booking campaign) ที่เสนอให้กับลูกค้า รวมถึงการแก้ไขสัญญาฉบับ Plan B Media PCL (PLANB TB) ที่อนุญาตให้ VGI รับรู้รายได้จากการขายสื่อโฆษณาประเภท Street Furniture ขณะที่ผู้บริหารระบุว่ายังคงมียอด backlog ที่ดี สำหรับแคมเปญจองใช้สื่อโฆษณาล่วงหน้า (early-booking campaign) และคาดหวังให้ลูกค้าใช้แพ็คเกจจลตราดาภายใน 2QFY22 เพื่อให้ VGI สามารถเสนอแพ็คเกจโฆษณาปกติได้ตั้งแต่ 3QFY22 เป็นต้นไป ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่ารายได้ใน 2QFY22 จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามกลยุทธ์ทั้งสองจะส่งผลให้ margin ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามที่สังเกตจาก gross margin ใน 1QFY22 ที่ 33% สำหรับสื่อขนส่งเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ที่ 60%
- เข้าซื้อกิจการ Fanslink ได้สำเร็จ VGI ประกาศว่าการเข้าซื้อกิจการของ Fanslink Communication Co Ltd (Fanslink) เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 2 ส.ค. 21 โดย BSS Holding Co Ltd (BSSH) (บริษัทย่อยที่ VGI ถือหุ้น 90%) ถือหุ้นของ Fanslink ในสัดส่วน 51% (2,081,633 หุ้น) ด้วยเงินลงทุนมูลค่า 306 ลบ. ซึ่งได้รับทุนจากเงินกู้ยืมจาก VGI โดย Fanslink จะเพิ่มเติมระบบนิเวศของ VGI ผ่านการเติบโตในตลาดอีคอมเมิร์ซ และจะเสริมสร้าง conversion touchpoint ของ VGI ผ่านการบริหารจัดการร้านค้าออนไลน์บนแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ (เช่น Lazada, Shopee, JD Central และ Pando's Selection) และโซเชียลมีเดีย Pando's Selection การลงทุนนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อปรับปรุงโซลูชันการตลาดของ VGI โดยเชื่อมโยงคนไทยกับแบรนด์จีน และสร้าง synergies เพิ่มเติมกับผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ภายใต้ Rabbit Group ซึ่งมีกำหนดจะเปิดตัวใน 3QFY22 โดย VGI บันทึกการลงทุนใน Fanslink เป็นการลงทุนในบริษัทย่อย และจะรวบรวมผลการดำเนินงานตั้งแต่ 2QFY22 เป็นต้นไป รายได้ที่จะเพิ่มขึ้นจาก Fanslink จะช่วยให้ VGI บรรลุเป้าหมายรายได้ทั้งปี FY22 ซึ่งกำหนดไว้ก่อนที่จะมีการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ในเดือน เม.ย. 21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	4,000	2,480	3,814	6,054	7,770
EBITDA	1,965	651	597	1,394	2,349
Operating profit	1,346	182	94	855	1,753
Net profit (rep./act.)	1,424	980	407	1,049	1,804
Net profit (adj.)	1,044	243	407	1,049	1,804
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
PE (x)	47.3	203.6	121.7	47.2	27.4
P/B (x)	3.9	3.0	2.9	2.8	2.7
EV/EBITDA (x)	25.3	76.3	83.2	35.6	21.1
Dividend yield (%)	1.1	1.1	0.5	1.3	2.2
Net margin (%)	35.6	39.5	10.7	17.3	23.2
Net debt/(cash) to equity (%)	4.7	(2.0)	(5.5)	(4.8)	(2.8)
Interest cover (x)	26.6	8.9	14.7	34.3	57.7
ROE (%)	10.8	6.7	2.4	6.1	10.1
Consensus net profit	-	-	577	932	1,315
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	1.13	1.37

Source: VGI Public Company Limited, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.75
Target Price	Bt7.00
Upside	+21.7%
(Previous TP)	Bt6.90

#### COMPANY DESCRIPTION

VGI is the largest listed media company in Thailand in terms of market capitalisation. The company engages in three main businesses comprising: a) advertising, b) payment, and c) logistics, and is seeking to fulfil its ecosystem in the e-Commerce business.

#### STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	VGI TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	49,514.2
Market cap (US\$m):	1,488.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.4

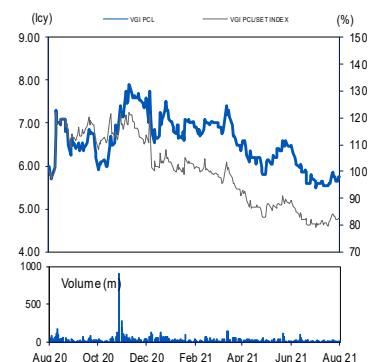
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.90/Bt5.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.9	(0.9)	(16.7)	(10.9)	(13.5)

#### Major Shareholders

Bangkok Mass Transit System PCL	29.7
BTS Group Holdings PCL	22.0
Bangkok Bank PCL	8.4
FY22 NAV/Share (Bt)	198.05
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.11

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kowitz Pongwinyoo**  
+662 659 8304  
kowitz.p@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Waritthorn Kaewmuang**  
+662 090 8642  
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

● **คาดขาดทุนเล็กน้อยใน 2QFY22 ก่อนฟื้นตัว** เราคาดว่าขาดทุนเล็กน้อยใน 2QFY22 แม้ว่ารายได้ใน 2QFY22 จะค่อนข้างทรงตัว (หากไม่รวมรายได้จาก Fanslink) ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากบริษัทที่ร่วงลง โดยเฉพาะจาก Master Ad PCL (MACO TB) แม้ว่าผลประกอบการใน 1QFY22 ของ MACO จะดีกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ค่าตอบแทนขั้นต่ำจากธุรกิจโฆษณาในประเทศ และการลดค่าสัมปทานที่สนามบินมาเลเซียในธุรกิจโฆษณาระหว่างประเทศ เราคาดว่า MACO จะรายงานผลประกอบการใน 2QFY22 อ่อนแอลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ระบอบอย่างต้อเนื่องในประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซียที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจการโฆษณาในต่างประเทศของ MACO

### 2QFY22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	2QFY22	2QFY21	1QFY22	yoy chg %	qoq chg %
Sales	774	717	596	8%	30%
Adjusted Sales*	554	717	596	-23%	-7%
Gross Profit	192	287	185	-33%	4%
EBITDA	54	193	82	-72%	-34%
Pre-tax Profit	-48	9	-18	-642%	163%
Net Profit	-27	12	10	-324%	-364%
Core Profit	-27	12	10	-324%	-364%
EPS (Bt)	(0.003)	0.001	0.001	-324%	-364%
Gross Margin (%)	25%	40%	31%		
EBITDA Margin (%)	7%	27%	14%		
Net Margin (%)	-3%	2%	2%		

\*Adjusted Sales removes the consolidation of Fanslink

Source: VGI, UOB Kay Hian

● **Margin จะลดลงในปีที่จะถึงการขยายธุรกิจ** ในปี 2022 gross และ net profit margin ของ Fanslink อยู่ที่ 14% และ 2% ตามลำดับ เราคาดว่าการควบรวมจะเพิ่มรายได้ในปี FY23 ของ VGI ขึ้น 38% และส่งผลให้ gross และ core profit margin ใน FY23 ของ VGI ลดลง 8% และ 5% เทียบจากประมาณการก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม margin ที่ลดลงเป็นเรื่องปกติสำหรับธุรกิจในระยะเริ่มต้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการพัฒนาแพลตฟอร์ม, การสร้าง synergies, การวิจัย, สร้างฐานลูกค้าและตลาดเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืนในอนาคต ด้วยเหตุนี้ความสำเร็จในอนาคตของ Fanslink ที่ตามมาจะช่วยเพิ่มผลกำไรในระยะยาว

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์ปี FY22 และ FY23 เพื่อพิจารณาถึง: 1) การควบรวมของ Fanslink ตั้งแต่เดือน ส.ค. 21 เป็นต้นไป 2) รายได้และส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากบริษัทที่ร่วงลงใน FY22 เนื่องจากการมีแคมเปญพิเศษ และผลประกอบการใน 1QFY22 ดีกว่าคาด ตามลำดับ 3) การปรับลด margin ในปี FY22 และ 4) รายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH) ลดลงเล็กน้อยในปี FY23 จาก spillover จาก COVID-19

### EARNINGS REVISION

(Btm)	FY22F			FY23F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	2,798	3,814	36%	4,675	6,054	29%
Adjusted Sales	2,798	2,884	3%	4,675	4,379	-6%
Core profit	278	407	46%	1,049	1,049	0%

Source: VGI, UOB Kay Hian, Adjusted Sales removes the consolidation of Fanslink

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ขึ้น ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 7.00 บาท (เดิม: 6.90 บาท) โดยวิธี SOTP ราคาเป้าหมายอิงการประเมินมูลค่าที่ปี FY23 อยู่บนสมมติฐานว่ารายได้จากการโฆษณา OOH และกลุ่มสื่อจะฟื้นตัวมุ่งสู่ระดับก่อน COVID-19 จากการระบาดที่คลี่คลายลง การปรับประมาณการประกอบด้วย การลดลง 0.28 บาท เนื่องจาก margin ที่ลดลงจากธุรกิจสื่อ และ valuation ที่ลดลงของ PLANB รวมถึง upside เพิ่มเดิม 0.38 บาท จาก Fanslink ซึ่งจะมีการปรับแก้ไขตามการพัฒนาของธุรกิจใหม่ และการ synergies ในภายหลัง ราคาหุ้นลดลงและการประเมินมูลค่าน่าสนใจสำหรับการฟื้นตัว และโอกาสในการเติบโต โดยการประเมินมูลค่าของเราจะไม่รวม upside จาก Rabbit Cash

### SHARE PRICE CATALYST

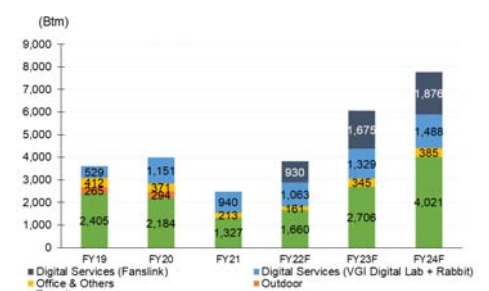
- การฟื้นตัวของรายได้จากการโฆษณา OOH และธุรกิจบริการด้านดิจิทัล
- Business synergies เพิ่มเติมที่จะสร้างการเติบโตในระยะยาว

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Digital Media	41,720	Using DCF WACC 11%, growth 3%
Key investment(s)	18,588	
Kerry Express	13,825	Using 54x forward PE
Plan B Media	3,771	Using consensus TP
MACO	992	Using x1 PBV
<b>Total Value</b>	<b>60,308</b>	
number of share (m)	8,611	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>7.00</b>	

Source: VGI, UOB Kay Hian

### REVENUE BY SEGMENT



Source: VGI, UOB Kay Hian

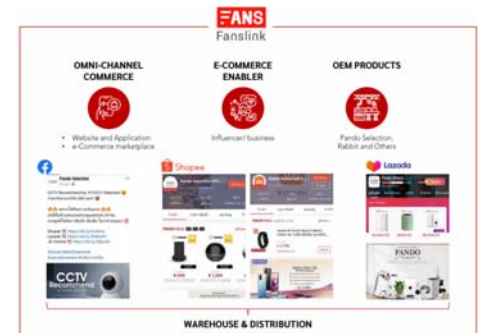
Remark: Starting from 1QFY21, revenue under Outdoor segment has been categorized as Digital Services (VGI Digital Lab + Rabbit)

### FANSLINK'S SHAREHOLDING STRUCTURE

- Serve more than 40 domestic and international brands and supply chain with 6 main categories
  - PANDO SELECTION: Pando Selections Products
  - Electronics
  - Pet
  - Beauty
  - Home & Living
  - Sports
- Runs several brands official online stores
  - mi, iQOO, HIKVISION, AMAFIT, SPORREX, EZVIZ
- Collaborates with local key platform players
  - Lazada, Shopee, Central, Youpik, UEMALL

Source: VGI

### FANSLINK'S BUSINESS MODEL



Source: VGI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFSCO	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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