

### บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

#### รอกการฟื้นตัวของกำไรในปี 2023

หลังจากเข้าร่วมการประชุม UOBKH Asian Gems เราเชื่อว่าผลประกอบการของ BEC อาจจะไม่ฟื้นตัวเต็มที่ในปี 2022 ดังนั้น เราจึงปรับลดกำไรในปี 2022 ลง 20% อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการน่าจะดีขึ้นในปี 2023 เนื่องจากตัวเลขเม็ดเงินโฆษณาที่ดีขึ้นน่าจะช่วยสนับสนุนรายได้โฆษณาได้ และเราคาดว่ากำไรจะดีขึ้น 30% yoy ในปี 2023 คงคำแนะนำซื้อของ BEC ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 13.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ประเด็นที่น่าสนใจจากการจัดงาน UOBKH Asian Gems Virtual Conference กับ BEC มีดังนี้
- คาดแนวโน้มเม็ดเงินโฆษณาที่ดีขึ้นใน 4Q22 ฝ่ายบริหารของ BEC คาดว่าเม็ดเงินโฆษณา (ADEX) จะเพิ่มขึ้นใน 4Q22 เมื่อเทียบกับเม็ดเงินโฆษณาใน 3Q22 เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยผู้โฆษณาส่วนใหญ่จะพยายามใช้จ่ายและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดก่อนสิ้นปี มุมมองของผู้บริหารข้างต้นสอดคล้องกับการวิเคราะห์ของเราที่ระบุว่าเม็ดเงินโฆษณาน่าจะพุ่งขึ้นสูงสุดในไตรมาส 4 นอกจากนี้เราเชื่อว่าช่วงเทศกาลและวันหยุดยาวจะสามารถกระตุ้นให้ผู้บริโภคใช้จ่ายมากขึ้น และผู้คนอาจออกไปใช้จ่ายมากกว่าช่วงฤดูฝนในไตรมาส 3
- รายได้ที่มีนัยสำคัญจะกลับมาในปี 2023 เรามองว่ารายได้โฆษณาจะแข็งแกร่งขึ้นตามการฟื้นตัวของ TV ADEX จากความคาดหวังว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยจะดีขึ้นพร้อมกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว โดยเราพบว่า GDP ของประเทศไทยและตัวเลขรวม ADEX ในประเทศไทยมีความสัมพันธ์สูงถึง 76% ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าหาก GDP ฟื้นตัว ADEX ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน นอกจากนี้เรายังคาดว่าคอนเทนต์จำนวนมากน่าจะสามารถรองรับรายได้จากโฆษณาในปี 2023 ได้ อาทิเช่น บุปเพสันนิวาส 2 (ภาคต่อจากบุปเพสันนิวาส 1 ละครยอดนิยมเรื่องหนึ่งในประเทศไทย) และเกมสรีกัทรยศ (ละครรีเมคของอังกฤษ) นอกจากนี้รายได้น่าจะถูกหนุนด้วยรายได้จากงานอีเวนต์และการจัดการศิลปินที่ขาดไปในปี 2022 และทางบริษัทยังได้พยายามขยายธุรกิจเพลงและภาพยนตร์อีกด้วย เราเชื่อว่ากลยุทธ์ทั้งหมดนี้จะสนับสนุนรายได้ของบีอีซีในปี 2023 ให้แข็งแกร่งขึ้น
- แผนการลงทุน BEC คาดว่าจะลงทุนด้านการผลิตและอุปกรณ์ประมาณ 2 พันลบ. ต่อปี เพื่อสนับสนุนละคร ทีวีได้ และข่าวเพิ่ม นอกจากนี้ยังมีแผนที่จะขยายไปสู่ตลาดต่างประเทศ ในแง่ของการพัฒนาความสามารถทางเทคโนโลยีของสตูดิโอที่น่าจะอยู่ที่ 50-100 ลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,860.9	5,680.0	6,079.5	6,395.4	6,591.1
EBITDA	(17.9)	1,196.7	865.1	1,118.2	1,248.8
Operating profit	(153.2)	1,092.2	761.4	1,006.7	1,124.0
Net profit (rep./act.)	(214.3)	764.2	721.1	931.4	1,024.2
Net profit (adj.)	(352.4)	749.5	633.7	830.6	923.2
EPS (Bt)	(0.2)	0.4	0.3	0.4	0.5
PE (x)	n.m.	25.6	30.3	23.1	20.8
P/B (x)	5.6	4.6	3.9	3.3	2.8
EV/EBITDA (x)	n.m.	15.1	20.9	16.2	14.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(3.7)	13.5	11.9	14.6	15.5
Net debt/(cash) to equity (%)	13.9	(21.0)	(16.0)	(20.5)	(27.0)
Interest cover (x)	(0.2)	13.9	10.8	14.0	15.6
Consensus net profit	-	-	791	985	1,124
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.80	0.84	0.82

Source: BEC World PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.60
Target Price	Bt13.00
Upside	+35.4%
(Previous TP)	Bt16.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

BEC World is involved in the 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):	19,200.0
Market cap (US\$m):	500.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.7

#### Price Performance (%)

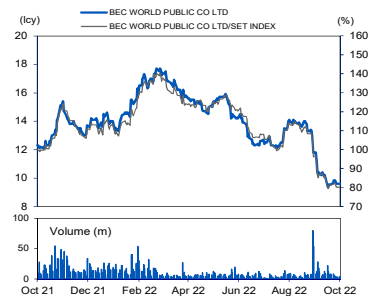
52-week high/low	Bt17.70/Bt9.35				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(27.8)	(23.8)	(38.9)	(25.0)	(31.9)	

#### Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt)	2.46
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.55

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST

**Thachasorn Jutaganon**

+662 659 8033

thachasorn@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

● **กำไร qoq ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ใน 3Q22** เราคาดว่า BEC จะประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 178 ล้านบาท (+24% yoy, +3% qoq) กำไร yoy จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากฐานที่ต่ำในปีที่มีโรคระบาด ในขณะที่เดียวกันกำไร qoq จะทรงตัวเนื่องจากรายได้ที่ทรงตัว โดยเฉพาะรายได้ค่าโฆษณา ในแง่ของรายได้หน้าจะอยู่ที่ 1,300 พันลบ. (+4 yoy, -2% qoq) รายได้หน้าจะทรงตัว yoy เนื่องจากถูกกดดันจากรายได้ลิขสิทธิ์จากความล่าช้าของดีลกับสตรีมมิ่งแพลตฟอร์มเจ้าใหญ่เนื่องจากภาวะทางเศรษฐกิจ รายได้ qoq ก็ทรงตัวเช่นกัน โดยได้รับแรงกดดันจากรายได้จากโฆษณาเนื่องจากเม็ดเงินโฆษณายังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นต่อหน้าที่ก็ยังต่ำอยู่ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นเป็น 30.9% (+1.2 ppt yoy, +0.6 ppt qoq) เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นจากการนำละครเก่ามาฉายอีกครั้งและการประหยัดต้นทุนทางการตลาดมากขึ้น

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	3Q21	2Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,325	1,272	1,348	4.2	(1.7)
Gross profit	409	378	408	8.3	0.3
EBIT	240	192	233	24.7	3.1
EBITDA	240	192	233	24.7	3.1
Net profit	178	143	173	24.4	2.7
EPS (Bt)	0.09	0.07	0.09	24.4	2.7
Core profit	173	139	173	24.4	(0.1)
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	30.9	29.7	30.3	1.2	0.6
SG&A as % sales	12.8	14.2	12.6	(1.4)	0.2

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-24** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลง 20% เนื่องจากรายได้จากโฆษณาที่ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง นอกจากนี้บริษัทได้ปรับลดรายได้ลิขสิทธิ์ลงประมาณ 15-20% สำหรับผลประกอบการปี 2023-24 เราได้ปรับลดประมาณการกำไรลง 21% และ 19% ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ที่ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

### FORECAST REVISION

(Bt m)	2022F			2023F			2023F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	6,079	6,396	-5%	6,395	6,988	-8%	6,591	7,377	-11%
Ads income per min	76.0	80.5	-6%	80.00	82.0	-2%	82.0	85.0	-4%
Net profit	721	903	-20%	931	1,173	-21%	1,024	1,269	-19%
GPM(%)	30.5	32.7	(2.2)	33.9	36.1	(2.2)	35.4	37.1	(1.7)

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

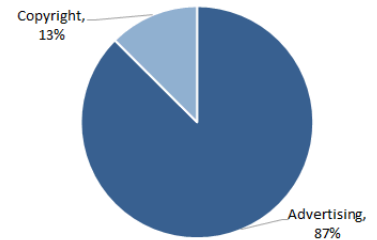
### VALUATION / RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ BEC ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 13.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F ที่ 28 เท่า และอิง PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี เนื่องจาก BEC ได้มีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจตั้งแต่ปี 2022 แม้ว่าแนวโน้มกำไรของ BEC จะไม่ฟื้นตัวเต็มที่ในปี 2022 แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และเชื่อว่าเราจะเห็นแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นในปี 2023 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในทุก ๆ ธุรกิจ และยังมีปัจจัยบวกหลายประการที่สนับสนุนรายได้ เช่น การปรับปรุงคุณภาพเนื้อหาที่ออกมาจากสตูดิโอของบีอีซี การโปรโมตแอปพลิเคชัน 3plus ระดับพรีเมียม และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดการงานกิจกรรมและศิลปินในปี 223

### SHARE PRICE CATALYST

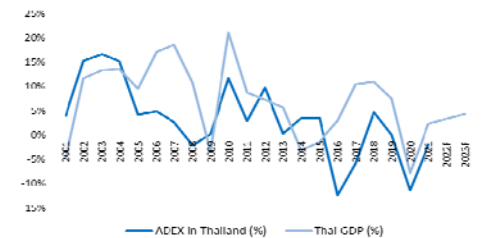
● การเติบโตของรายได้จากการโฆษณา, การฟื้นตัวของค่าโฆษณา, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และ

### REVENUE PROPORTION IN 3Q22F



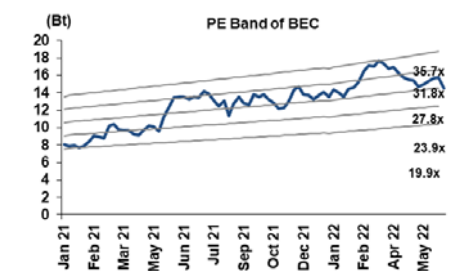
Source: BEC, UOB Kay Hian

### CORRELATION BETWEEN ADEX IN THAILAND AND THAI GDP GROWTH



Source: Bank of Thailand, Nielsen, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: BEC, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,680	6,079	6,395	6,591
EBITDA	1,197	865	1,118	1,249
Deprec. & amort.	104	104	111	125
EBIT	1,092	761	1,007	1,124
Total other non-operating income	39	120	120	120
Associate contributions	(49)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(86)	(80)	(80)	(80)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>995</b>	<b>801</b>	<b>1,047</b>	<b>1,164</b>
Tax	(231)	(80)	(115)	(140)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>764</b>	<b>721</b>	<b>931</b>	<b>1,024</b>
Net profit (adj.)	749	634	831	923

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating (BTm)</b>	<b>1,096</b>	<b>784</b>	<b>1,011</b>	<b>1,129</b>
Pre-tax profit (BTm)	993	801	1,047	1,164
Tax (BTm)	(231)	(80)	(115)	(140)
Deprec. & amort. (BTm)	104	104	111	125
Working capital changes (BTm)	205	(31)	(24)	(15)
Non-cash items (BTm)	25	(9)	(7)	(5)
Other operating cashflows (BTm)	0	0	0	0
<b>Investing (BTm)</b>	<b>934</b>	<b>(977)</b>	<b>(509)</b>	<b>(347)</b>
Capex (growth) (BTm)	44	(106)	(65)	(53)
Investments (BTm)	(15)	0	0	0
Others (BTm)	905	(871)	(444)	(294)
<b>Financing (BTm)</b>	<b>123</b>	<b>(21)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividend payments (BTm)	0	0	0	0
Issue of shares (BTm)	0	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	101	(21)	0	0
Others/interest paid (BTm)	22	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow) (BTm)</b>	<b>2,153</b>	<b>(213)</b>	<b>502</b>	<b>782</b>
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	2,565	4,718	4,505	5,007
<b>Ending cash &amp; cash equivalent (BTm)</b>	<b>4,718</b>	<b>4,505</b>	<b>5,007</b>	<b>5,789</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	276	278	232	160
Other LT assets	4,339	5,231	5,691	5,995
Cash/ST investment	4,718	4,505	5,007	5,789
Other current assets	990	1,059	1,114	1,148
<b>Total assets</b>	<b>10,323</b>	<b>11,073</b>	<b>12,044</b>	<b>13,093</b>
ST debt	3,419	3,398	3,398	3,398
Other current liabilities	415	445	468	482
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	295	316	333	343
Shareholders' equity	6,193	6,914	7,846	8,870
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,323</b>	<b>11,073</b>	<b>12,044</b>	<b>13,093</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	21.1	14.2	17.5	18.9
Pre-tax margin	17.5	13.2	16.4	17.7
Net margin	13.5	11.9	14.6	15.5
Net profit (adj.)	n.a.	(15.4)	31.1	11.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	35.6	33.0	30.2	27.7
Debt to equity	55.2	49.1	43.3	38.3
Net debt/(cash) to equity	(21.0)	(16.0)	(20.5)	(27.0)
Interest cover (x)	13.9	10.8	14.0	15.6

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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