

### บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

หลากหลายกลยุทธ์ส่งเสริมรายได้ในภายภาคหน้า

โทนการประชันนักวิเคราะห์ของ BEC ออกมาเป็นบวก กำไรใน 4Q22 จะยังไม่เห็นการฟื้นตัวโดดเด่นมากนัก อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มใน 2023 เนื่องจากมีหลากหลายกลยุทธ์ที่จะส่งเสริมรายได้ เช่น การเปลี่ยนแปลงการวัดเรตติ้งจากผู้ชม การส่งเสริมธุรกิจ IMC และการไปรโมทธุรกิจบริหารจัดการศิลปิน คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **การวัดเรตติ้งรูปแบบใหม่** เนื่องจากการเข้ามา (disruption) ของแพลตฟอร์มออนไลน์ สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระทรวงพาณิชย์ กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) และสมาคมโทรทัศน์ระบบดิจิทัล (ประเทศไทย) ได้เสนอกฎเกณฑ์ใหม่เพื่อส่งเสริมผู้ให้บริการทางโทรทัศน์ โดยการจัดตั้งการวัดเรตติ้งจากผู้ชมแบบใหม่ในรูปแบบการนับเรตติ้งข้ามแพลตฟอร์ม (cross-platform rating) ซึ่งวิธีนี้จะนับข้อมูลเรตติ้งจากผู้ชมทั้งผ่านการออกอากาศในระบบโทรทัศน์และแพลตฟอร์มดิจิทัล ผ่านทางคอมพิวเตอร์ แท็บเล็ต และสมาร์ทโฟน ควบคู่กันไป และคาดว่าจะมาตรการนี้จะมีการใช้เต็มรูปแบบใน ก.พ. 23 หากเรตติ้งหรือการไหลทรายการมีอยู่สูง บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC) อาจได้โอกาสเพิ่มเติมจากมาตรการนี้จากการปรับเพิ่มอัตราค่าโฆษณา (advertising rate)
- **ส่งเสริมธุรกิจ IMC** BEC กำลังเจาะธุรกิจการสื่อสารการตลาดแบบบูรณาการ (IMC) โดยหาโอกาสและสร้างความร่วมมือกับสปอนเซอร์ บริษัทจะนำเสนอสินค้าและแบรนด์ผ่านทางคอนเทนต์เพื่อดึงดูดและไปรโมทภาพลักษณ์ของแบรนด์แก่ผู้ชม ซึ่งเร็ว ๆ นี้ มีละครสามรายการที่มุ่งเน้นธุรกิจ IMC เช่น มือปราบกระช๊ว, เกมส์ โกง เกมส์ และ ร้อยเล่มเกมส้อฟฟิศ ซึ่งละครเหล่านี้จะออกอากาศในปี 2023 บริษัทอาจสามารถเพิ่มรายได้และคุณภาพของรายการ ขยายคอนเทนต์สู่นานาชาติ และดึงดูดฐานผู้ชมรุ่นใหม่ได้
- **ช่องทางรายได้ใหม่ๆ** จากการทำรายได้โฆษณาได้รับผลกระทบจากแพลตฟอร์มออนไลน์และแพลตฟอร์มดิจิทัลจำนวนมาก BEC เปิดตัวธุรกิจใหม่เพื่อแสวงหารายได้จากไปรโมทธุรกิจบริหารจัดการศิลปิน บริษัทจะพัฒนาธุรกิจนี้โดยไปรโมทศิลปินปัจจุบันและหาศิลปินใหม่เพื่อดึงดูดตลาด โดยเฉพาะกลุ่มวัยเยาว์ นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามที่จะขยายฐานเพลงและภาพยนตร์ผ่านแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียหลายช่องทาง เช่น TikTok, Facebook และ YouTube เราเชื่อว่ากลยุทธ์ทั้งหมดเหล่านี้จะส่งเสริมรายได้ของ BEC ในปี 2023 และในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,860.9	5,680.0	5,464.2	6,022.9	6,344.8
EBITDA	(17.9)	1,196.7	791.2	1,094.3	1,205.9
Operating profit	(153.2)	1,092.2	687.5	982.9	1,081.2
Net profit (rep./act.)	(214.3)	764.2	654.6	910.2	986.5
Net profit (adj.)	(352.4)	749.5	567.2	809.4	885.5
EPS (Bt)	(0.2)	0.4	0.3	0.4	0.4
PE (x)	n.m.	27.8	36.7	25.7	23.5
P/B (x)	6.1	5.0	4.3	3.6	3.1
EV/EBITDA (x)	n.m.	16.0	24.3	17.6	15.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	(3.7)	13.5	12.0	15.1	15.5
Net debt/(cash) to equity (%)	13.9	(21.0)	(23.3)	(24.1)	(28.6)
Interest cover (x)	(0.2)	13.9	9.9	13.7	15.0
Consensus net profit	-	-	692	860	1,021
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.82	0.94	0.87

Source: BEC World, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt10.40
Target Price	Bt12.00
Upside	+15.4%

#### 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

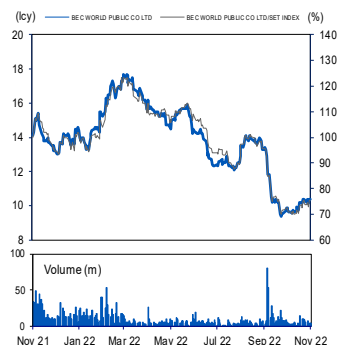
GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	BEC TB
Shares issued (m):	2,000.0
Market cap (Btm):	20,800.0
Market cap (US\$m):	579.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.9
Price Performance (%)	

52-week high/low	Bt17.70/Bt9.35
1mth	7.8
3mth	(16.8)
6mth	(28.8)
1yr	(21.8)
YTD	(26.2)

#### Major Shareholders

Mr.Thaveechat jurangkool	12.9
Ms.Ratana maleenont	10.1
Ms.Chantana Jirattitepat	8.7
FY22 NAV/Share (Bt)	2.42
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.80

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thachasorn Jutaganon**  
+662 659 8000  
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 18 November 2022

### STOCK IMPACT

- **ทิศทางของ TV adex** จาก Nielsen เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ (TV adex) ใน ต.ค. 22 อยู่ที่ 5.1 พันลบ. ลดลง 5% yoy ได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ทั่วโลกที่ไม่แน่นอนหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และฤดูฝน ที่ส่งผลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลงสำหรับ TV adex ใน พ.ย. 22 ผู้บริหารเริ่มเห็นทิศทางที่เป็นบวกของเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ เราเชื่อว่าเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ในเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคมจะดีขึ้นจากปัจจัยทางฤดูกาล และการแข่งขันฟุตบอลโลก 2022 (FIFA World Cup Qatar 2022) ที่กำลังจะมาถึง
- **รายการฟื้นตัวของรายได้เต็มที่ใน 2023** เราคาดว่าจะได้เห็นรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2023 รายได้โฆษณาคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ตามการคาดการณ์พัฒนาการเชิงบวกของเศรษฐกิจไทยจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวของไทย นอกจากนี้ เราเชื่อว่าจะมีรายการที่ดีมาสนับสนุนรายได้โฆษณาใน 2023 เช่น บุปเพสันนิวาส 2 (ภาคต่อจาก บุปเพสันนิวาส 1 ซึ่งเป็นละครที่ได้รับความนิยมสูงมากในไทยเรื่องหนึ่งที่ผ่านมา), เกมรักทรยศ (การเริ่มจากซีรีส์ TV อังกฤษ) และ เพราะรัก

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลง 9% จากรายได้โฆษณาที่ลดลงจากอัตรารายได้โฆษณาต่อหน่วยที่ยังอ่อนแอต่อเนื่องจากแนวทางของผู้บริหาร สำหรับกำไรปี 2023 เรา fine-tune กำไรประมาณ 2%

### FORECAST REVISION

	2022F		
(Btm)	New	Old	%Chg
Sales	5,464	6,079	-10%
Average advertising income per min	74.0	76.0	-3%
Net profit	655	721	-9%

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

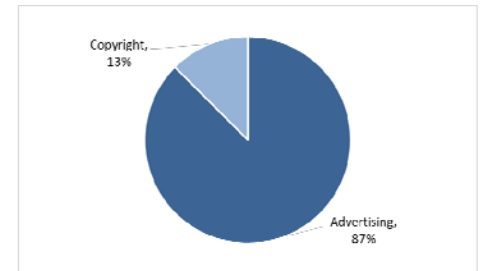
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ BEC ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F ที่ 25 เท่า สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมสื่อในประเทศในปี 2023 ที่ 25x แม้แนวโน้มกำไรของ BEC จะยังไม่ฟื้นเต็มที่ใน 2022 เรายังคงแนะนำซื้อ BEC และเราเชื่อว่าจะได้เห็นกำไรที่ดีขึ้นใน 2023 จากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นจากทุกภาคส่วนธุรกิจ นอกจากนี้ ยังมีอีกหลายปัจจัยบวกที่สนับสนุนรายได้ของ BEC เช่น คุณภาพรายการที่ดีขึ้นจากสตูดิโอของ BEC, การโปรโมทแอปพลิเคชัน 3plus premium และการผ่อนคลายของสถานการณ์โรคระบาดซึ่งส่งผลบวกต่อรายได้จากอีเวนต์และธุรกิจบริหารจัดการศิลปินใน 2023

### SHARE PRICE CATALYST

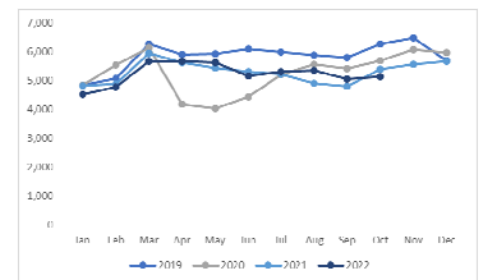
- การเติบโตของรายได้จากการโฆษณา, การฟื้นตัวของค่าโฆษณา, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และจำนวนผลิตภัณฑ์มวลรวมที่ดีขึ้น และโอกาสการเติบโตใหม่ทั้งจากพันธมิตรในและต่างประเทศ

### REVENUE PROPORTION (3Q22)



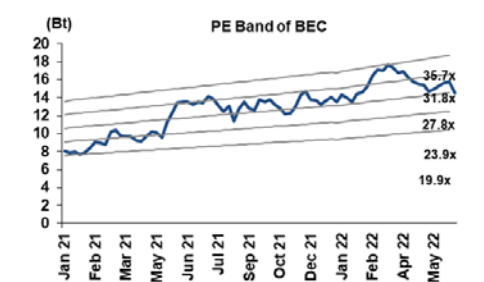
Source: BEC, UOB Kay Hian

### TV ADEX



Source: 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	5,464	6,023	6,345
EBITDA	1,197	791	1,094	1,206
Deprec. & amort.	104	104	111	125
EBIT	1,092	687	983	1,081
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>727</b>	<b>1,023</b>	<b>1,121</b>
Tax	(231)	(73)	(112)	(135)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>764</b>	<b>655</b>	<b>910</b>	<b>987</b>
Net profit (adj.)	749	567	809	886

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>1,096</b>	<b>780</b>	<b>965</b>	<b>1,079</b>
Pre-tax profit	993	727	1,023	1,121
Tax	(231)	(73)	(112)	(135)
Deprec. & amort.	104	104	111	125
Working capital changes	205	17	(43)	(25)
Non-cash items	25	5	(13)	(8)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>934</b>	<b>(485)</b>	<b>(692)</b>	<b>(446)</b>
Capex (growth)	44	(106)	(65)	(53)
Investments	(15)	0	0	0
Others	905	(380)	(627)	(393)
<b>Financing</b>	<b>123</b>	<b>(21)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	101	(21)	0	0
Others/interest paid	22	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,153</b>	<b>273</b>	<b>273</b>	<b>632</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,565</b>	<b>4,718</b>	<b>4,992</b>	<b>5,265</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>4,718</b>	<b>4,992</b>	<b>5,265</b>	<b>5,897</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	276	278	232	160
Other LT assets	4,339	4,708	5,364	5,774
Cash/ST investment	4,718	4,992	5,265	5,897
Other current assets	990	952	1,049	1,105
<b>Total assets</b>	<b>10,323</b>	<b>10,930</b>	<b>11,910</b>	<b>12,937</b>
ST debt	3,419	3,398	3,398	3,398
Other current liabilities	415	400	440	464
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	295	284	313	330
Shareholders' equity	6,193	6,848	7,758	8,744
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,323</b>	<b>10,930</b>	<b>11,910</b>	<b>12,937</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	21.1	14.5	18.2	19.0
Pre-tax margin	17.5	13.3	17.0	17.7
Net margin	13.5	12.0	15.1	15.5
Net profit (adj.)	n.a.	(24.3)	42.7	9.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	35.6	33.2	30.5	28.0
Debt to equity	55.2	49.6	43.8	38.9
Net debt/(cash) to equity	(21.0)	(23.3)	(24.1)	(28.6)
Interest cover (x)	13.9	9.9	13.7	15.0

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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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