

### บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

#### ภาพรวมเป็นกลางใน 1Q23

เรามุ่งมองเป็นกลางต่อแนวโน้มธุรกิจของ BEC ใน 1Q23 จากเม็ดเงินโฆษณาทางทีวี (TV adex) ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในเดือน ม.ค. 23 และ ก.พ. 23 ขณะที่มองไปข้างหน้าใน 2Q23 เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว qoq ของ TV adex จากเทศกาลสงกรานต์ อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ที่ยังไม่แน่นอน และความท้าทายด้านเศรษฐกิจที่คาดว่าจะยังคงมีอยู่ใน 1H23 ทำให้เรายังคงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมาย 10.00 บาท เราแนะนำนักลงทุน switch ไปลงทุนในหุ้นโรงพยาบาลนต่ออย่าง MAJOR

#### WHAT'S NEW

- มุมมองเป็นกลางต่อการเติบโตของรายได้ใน 1Q23 เราคาดว่ารายได้ของ BEC จะอ่อนตัวใน 1Q23 โดยรายได้ค่าโฆษณาซึ่งมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้ทั้งหมดจะถูกกดดันจากรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ยต่อหน้าที่ที่ลดลงจาก TV adex ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในเดือน ม.ค.-ก.พ. 23 การวิเคราะห์ของเราแสดงให้เห็นว่า TV adex และรายได้ค่าโฆษณาของ BEC ในช่วง 16 ไตรมาสที่ผ่านมา มี correlation สูงถึง 78% ในขณะที่รายได้ค่าโฆษณาและรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ยต่อหน้าที่มี correlation ที่ 73% จากการคาดการณ์ TV adex ที่อ่อนแอ เราคาดว่ารายได้ค่าโฆษณาของ BEC จะไม่ฟื้นตัวใน 1Q23
- TV adex ในเดือน มี.ค. ดีขึ้น mom แต่ลดลง yoy Nielsen รายงาน TV adex ในเดือน ม.ค. และ ก.พ. 23 ที่ 3.6 พันลบ. (-26% mom) และ 4.2 พันลบ. (+16%) mom ตามลำดับ จากการตรวจสอบของเราที่ผู้บริหารบริษัทสื่อ คาดว่า TV adex ในเดือน มี.ค. 23 จะเพิ่มขึ้นจากคอนเทนต์สื่อที่มีมากขึ้น ส่งผลให้การใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค, เกม และอีคอมเมิร์ซเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม TV adex จะยังคงอ่อนแอ yoy ในเดือน มี.ค. 23 เนื่องจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ เราคาดว่ารายได้ของ TV adex ในเดือน มี.ค. 23 อาจไม่ชดเชยผลขาดทุนจำนวนมากจาก TV adex ที่อ่อนแอในเดือน ม.ค.-ก.พ. 23 ส่งผลให้ TV adex คาดว่าจะลดลง yoy และ qoq ใน 1Q23
- Adex ฟื้นตัวเล็กน้อยในช่วงการเลือกตั้งจากการเปลี่ยนแปลงการบริโภคสื่อของประชาชน จากข้อมูลของ Nielsen งบโฆษณาสำหรับแคมเปญการเลือกตั้งในปี 2014 และ 2019 อยู่ที่ 91 ลบ. และ 29 ลบ. ตามลำดับ พรรคที่มีการใช้จ่ายด้านโฆษณาสูง ได้แก่ชาติพัฒนา, ชาติไทยพัฒนา และเพื่อไทย เนื่องจาก Adex ทั้งหมดต่อไตรมาสอยู่ที่ประมาณ 7-8 พันลบ. ดังนั้นงบโฆษณาสำหรับแคมเปญการเลือกตั้งจึงไม่น่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่มีนัยสำคัญสำหรับ Adex ทั้งหมด และน่าจะคิดเป็นเพียงประมาณ 1-2% ของ Adex ทั้งหมดต่อไตรมาส (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	5,680.0	5,114.7	5,873.3	6,331.4	6,463.3
EBITDA	1,259.7	690.2	1,029.0	1,213.3	1,351.1
Operating profit	1,092.2	567.1	910.9	1,078.9	1,198.9
Net profit (rep./act.)	764.2	415.7	817.4	1,004.2	1,160.2
Net profit (adj.)	749.5	417.4	716.6	903.2	1,059.1
EPS (Bt)	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5
PE (x)	21.3	38.3	22.3	17.7	15.1
P/B (x)	3.8	3.8	3.6	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	12.0	22.0	14.7	12.5	11.2
Dividend yield (%)	0.0	3.1	4.2	5.2	6.0
Net margin (%)	13.5	8.1	13.9	15.9	18.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(21.0)	(20.7)	(13.0)	(8.7)	(9.0)
Interest cover (x)	14.6	7.1	17.8	21.0	23.4
Consensus net profit	-	-	736	860	1,015
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.05	1.04

Source: BEC World PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt8.75
Target Price	Bt10.00
Upside	+14.0%

#### 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):	16,000.0
Market cap (US\$m):	464.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.2

#### Price Performance (%)

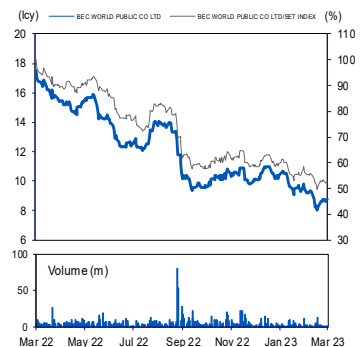
52-week high/low					Bt17.70/Bt8.00
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(14.9)	(20.8)	(39.8)	(53.8)	(20.8)	

#### Major Shareholders

Mr.Thaveechat jurangkool	12.9
Ms.Ratana maleenont	10.1
Ms.Chantana Jirattitepat	8.7

FY23 NAV/Share (Bt)	2.24
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.42

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thachasorn Jutaganon**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- MI Group ยังคาดการณ์ว่างบประมาณรวมสำหรับแคมเปญเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึง (พ.ค. 23) จะต่ำกว่า 100 ลบ. ซึ่ง TV adex มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากนักการเมืองมุ่งเน้นไปที่แพลตฟอร์มออนไลน์และหนังสือพิมพ์เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป การหาเสียงทางออนไลน์อาจมีประสิทธิภาพและใช้งานได้ง่ายกว่าสำหรับในหลายพรรคการเมือง เนื่องจากกลุ่ม Gen X และ Gen Y จะเป็นกลุ่มผู้มีสิทธิเลือกตั้งส่วนใหญ่
- **มีความหวังที่จะฟื้นตัวใน 2Q23** เราคาดการณ์การฟื้นตัวของ TV Adex สำหรับ BEC ใน 2Q23 เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 1Q23 รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาลและวันหยุดยาวจากเทศกาลสงกรานต์ จากการวิเคราะห์ฤดูกาลของ TV adex เราสังเกตว่า TV adex มักจะดีขึ้นในไตรมาส 2 ซึ่งก่อนเกิดโรคระบาดตั้งแต่ปี 2017 ถึง 2019 TV adex ในไตรมาส 2 อยู่ในระดับสูง เนื่องจากสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติในปีนั้น เราคาดว่าเอเยนซีจะใช้งบประมาณมากขึ้น และรายได้โฆษณาของ BEC จะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวัง TV adex yoy เนื่องจากสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์จลจลสิทธิหนุนาการเติบโตกำไรปี 2023** เราคาดว่ากำไรของ BEC จะเติบโต 35% yoy เป็น 818 ลบ. ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนหลักๆ จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น รายได้น่าจะเห็นการปรับดีขึ้น 15% yoy เป็น 5.9 พันลบ. ในปีนี้ โดยได้รับมีปัจจัยสนับสนุนหลักๆ จากรายได้จากลิขสิทธิ์ซึ่งมีส่วนประมาณ 20% ของรายได้ทั้งหมด เราคาดว่ารายได้จากลิขสิทธิ์จะเพิ่มขึ้น 50% yoy เป็น 976 ลบ. สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของผู้บริหารที่ 1.0 พันลบ. เนื่องจากดีลกับแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งขนาดใหญ่ที่ล่าช้าในปี 2022 รายได้ค่าโฆษณาซึ่งมีส่วนประมาณ 80% ของรายได้ทั้งหมดน่าจะดีขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 10% yoy เป็น 4.9 พันลบ. เนื่องจาก TV adex ที่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 2H23 อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 32.8% (+2.4ppt yoy) จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นจากการลดเวลาออกอากาศของคอนเทนต์ละครในช่วงไพรม์ไทม์ (20.00 น.) จาก 2 ชั่วโมงเหลือ 1.5 ชั่วโมง

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

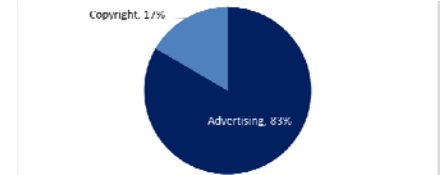
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F ที่ 25 เท่า สอดคล้องกับค่าเฉลี่ย PE 2023F ย้อนหลัง 2 ปี ของค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมสื่อในประเทศไทย แม้ราคาหุ้นจะลดลงตัว 12% นับตั้งแต่ปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 10 ก.พ. 23 จากความกังวล TV adex ที่อ่อนแอ แต่เรายังคงคำแนะนำ ถือ เนื่องจากเราเชื่อว่าอุตสาหกรรมสื่อทีวีจะไม่น่าสนใจในปี 2023 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุนในกลุ่มโรงพยาบาลหรืออย่าง MAJOR เราชอบ MAJOR เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง, รายได้ฟื้นตัวสูง และคาดการณ์กำไรสุทธิแข็งแกร่งในปี 2023

### SHARE PRICE CATALYST

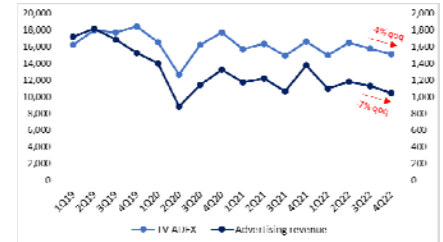
- การเติบโตของรายได้จากการโฆษณา, การฟื้นตัวของค่าโฆษณา, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และจำนวนผลิตภัณฑ์มวลรวมที่ดีขึ้น และโอกาสการเติบโตใหม่ทั้งจากพันธมิตรในและต่างประเทศ

### REVENUE PROPORTION (2023F)



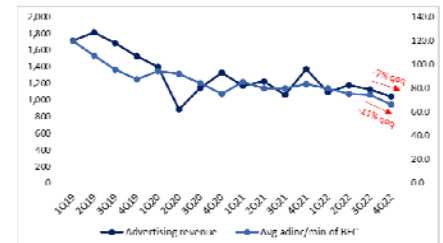
Source: ONEE, UOB Kay Hian

### TV ADEX VS ADVERTISING REVENUE OF BEC



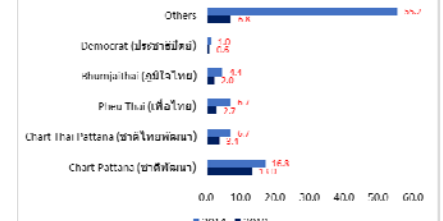
Source: Nielsen, BEC, UOB Kay Hian

### ADVERTISING REVENUE VS ADS INCOME/MIN



Source: BEC, UOB Kay Hian

### ADS BUDGETS OF EACH PARTY DURING THE PAST ELECTION



Source: Nielsen, MI Group, UOB Kay Hian

### SEASONAL EFFECT OF THAI TV ADEX

Year	Q1	Q2	Q3	Q4
2017	17,624	17,356	17,269	13,901
2018	16,742	18,289	17,957	17,913
2019	16,199	17,947	17,691	18,452
2020	16,533	12,656	16,218	11,742
2021	15,696	16,388	14,941	16,644
2022	15,000	16,485	15,749	15,139
Total	97,284	99,101	99,825	99,791

Source: Nielsen, UOB Kay Hian

### PE BAND OF THAI MEDIA INDUSTRY



Source: ONEE, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคเอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	5,115	5,873	6,331	6,463
EBITDA	690	1,029	1,213	1,351
Deprec. & amort.	123	118	134	152
EBIT	567	911	1,079	1,199
Total other non-operating income	21	120	120	120
Associate contributions	45	0	0	0
Net interest income/(expense)	(97)	(58)	(58)	(58)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>536</b>	<b>973</b>	<b>1,141</b>	<b>1,261</b>
Tax	(120)	(156)	(137)	(101)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>416</b>	<b>817</b>	<b>1,004</b>	<b>1,160</b>
Net profit (adj.)	417	717	903	1,059

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>942</b>	<b>882</b>	<b>1,106</b>	<b>1,303</b>
Pre-tax profit	727	973	1,141	1,261
Tax	(120)	(156)	(137)	(101)
Deprec. & amort.	123	118	134	152
Working capital changes	129	(46)	(28)	(8)
Non-cash items	83	(8)	(5)	(1)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(388)</b>	<b>(745)</b>	<b>(615)</b>	<b>(368)</b>
Capex (growth)	(590)	228	(113)	(128)
Investments	64	0	0	0
Others	139	(973)	(502)	(240)
<b>Financing</b>	<b>(1,320)</b>	<b>(646)</b>	<b>(750)</b>	<b>(891)</b>
Dividend payments	0	(587)	(750)	(891)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(762)	(60)	0	0
Others/interest paid	(559)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(766)</b>	<b>(510)</b>	<b>(259)</b>	<b>44</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,718	3,952	3,442	3,184
Ending cash & cash equivalent	3,952	3,442	3,184	3,228

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	743	397	375	351
Other LT assets	4,150	5,169	5,699	5,947
Cash/ST investment	3,952	3,442	3,184	3,228
Other current assets	772	886	955	975
<b>Total assets</b>	<b>9,617</b>	<b>9,894</b>	<b>10,213</b>	<b>10,500</b>
ST debt	374	315	315	315
Other current liabilities	410	471	507	518
LT debt	2,283	2,283	2,283	2,283
Other LT liabilities	308	354	381	389
Shareholders' equity	6,241	6,472	6,726	6,995
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>9,617</b>	<b>9,894</b>	<b>10,213</b>	<b>10,500</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.5	17.5	19.2	20.9
Pre-tax margin	10.5	16.6	18.0	19.5
Net margin	8.1	13.9	15.9	18.0
Net profit (adj.)	(44.3)	71.7	26.0	17.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	29.9	28.6	27.9	27.1
Debt to equity	42.6	40.1	38.6	37.1
Net debt/(cash) to equity	(20.7)	(13.0)	(8.7)	(9.0)
Interest cover (x)	7.1	17.8	21.0	23.4

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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