

### กลุ่มสื่อ

กำไรและจุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว; มีมุมมองบวกต่อหุ้นกลุ่มโรงภาพยนตร์

เราเชื่อว่ากำไรของผู้ประกอบการกลุ่มสื่อในไทย ซึ่งรวมถึงการออกอากาศทางโทรทัศน์และโรงภาพยนตร์ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม กำไรจากการออกอากาศทางโทรทัศน์น่าจะยังไม่ฟื้นตัว yoy เนื่องจาก TV adex ที่อ่อนแอ ซึ่งยังคงกดดันรายได้ค่าโฆษณาต่อวันที่และอัตราการใช้โฆษณา ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มสื่อ อย่างไรก็ตาม เราแนะนำนักลงทุนให้ไปลงทุนในธุรกิจโรงภาพยนตร์แทน เนื่องจากเราเชื่อว่ากำไรในปี 2023 จะเพิ่มขึ้นจากจำนวนภาพยนตร์ที่แข็งแกร่ง

#### WHAT'S NEW

- สรุป 1Q23:** กำไรลดอย่างมากเทียบเท่าช่วง COVID-19 อีกครั้ง บริษัทสื่อที่อยู่ในภาวะวิเศษของเรา BEC, ONEE และ MAJOR ประกาศกำไรสุทธิรวมที่ 126 ลบ. (-72% yoy, -66% qoq) ใน 1Q23 ซึ่งออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยกำไรของ MAJOR ตีกว่าคู่แข่งใน 1Q23 ถึง 191% yoy เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้นและอัตราการใช้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรของ MAJOR ลดลง 8% qoq เนื่องจากฐานที่สูงจากการรับรู้รายได้จาก Avatar และ Black Panther กำไรของ BEC อยู่ที่ 3.7 ล้านบาท (-98% yoy, -97% qoq) โดยได้รับแรงกดดันหลักๆ จากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลงจากเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ (adex) ที่อ่อนแอ นอกจากนี้กำไรของ ONEE ลดลงเหลือ 52 ลบ. (-79% yoy, -64% qoq) กำไรที่ลดลง yoy มาจากการไม่มีคอนเทนต์ที่เป็นที่นิยม ในขณะที่กำไรที่ลดลง qoq เนื่องจากรายได้ที่อ่อนด้อยตัวในหลายธุรกิจ เช่น ธุรกิจโฆษณา, ลิขสิทธิ์และการผลิต
- คาดการณ์ 2Q23** ของผู้ประกอบการกลุ่มการออกอากาศทางโทรทัศน์เพิ่ม qoq แต่ยังไม่โดดเด่น เราเชื่อว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วและคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน qoq ใน 2Q23 เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดต่างๆ และผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังผลประกอบการ yoy โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ประกอบการออกอากาศทางโทรทัศน์ ในด้านของเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ (TV Adex) Nielsen รายงาน TV Adex อยู่ที่ 5.2 พันลบ. ในเดือน เม.ย. 23 (-7% mom และ yoy) เนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดยาวของไทย แต่จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นบ้างในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. 23 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมีความกังวลด้านเศรษฐกิจและการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของ TV adex ในเดือน เม.ย. 23 เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับ TV adex ในอนาคต
- ผู้ประกอบการกลุ่มโรงภาพยนตร์จะโดดเด่นใน 2Q23** เนื่องจากเป็นฤดูกาลของภาพยนตร์และมีหนังภาคต่อที่โดดเด่นมากมาย เช่น Guardians of the Galaxy Vol.3, Transformers: Rise of the Beasts และ Fast X เราคาดว่าแนวโน้ม MAJOR จะโดดเด่นใน 2Q23 โดยเราพบว่ารายได้รวมของหนังภาคต่อทั้ง 3 เรื่องนี้ในอดีตของไทยอยู่ที่ประมาณ 625 ลบ. การวิเคราะห์ของเราชี้ให้เห็นถึง correlation ระหว่างรายได้จากการขายตั๋วหนังและรายได้ที่รายงานจากบ็อกซ์ออฟฟิศที่ 90% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาและในช่วง 22 ไตรมาสที่ผ่านมา ดังนั้นรายได้จากการขายตั๋วหนังน่าจะแข็งแกร่งในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ยังมีบ็อกซ์ออฟฟิศที่น่าทึ่งอื่น ๆ ที่สามารถสนับสนุนรายได้จากการขายตั๋ว เช่น The Flash: Flashpoint, Spider-Man: Across the Spider Verse และ The Little Mermaid นอกจากนี้ ณ วันที่ 2 มิ.ย. 23 MAJOR ยังสร้างรายได้จากภาพยนตร์บัสสตอรี่ได้ถึง 335 ลบ. ประกอบด้วย Fast X ที่ 170 ลบ., Guardians of the Galaxy Vol. 3 ที่ 125 ลบ. และ The Little Mermaid ที่ 40 ลบ. ซึ่งรายได้รวมกันเกินกว่ารายได้ใน 1Q23 จาก Ant-Man and the Wasp, John Wick: Chapter 4 และ Avatar 2: The Way of Water ที่ 304 ลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			CAGR (%)	PEG (x)	P/B (x)	Yield (%)	ROE (%)
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)					
Bec World	BEC TB	SELL	8.75	5.9	(32.6)	500	42.1	37.1	23.2	34.6	2.8	4.1	2.2	7.5
Major Cineplex Group	MAJOR TB	BUY	15.60	23.0	47.4	399	55.4	15.6	12.2	112.9	0.1	2.2	6.4	12.4
The One Enterprise	ONEE TB	HOLD	5.35	6.0	12.1	364	17.0	15.2	9.9	31.1	1.3	1.6	2.6	11.2
Sector						1,263	39.1	24.0	15.9			2.8	3.7	10.1

Source: UOB Kay Hian

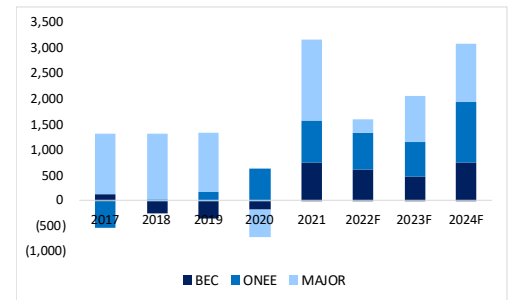
### MARKET WEIGHT (Maintained)

#### TOP PICK

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
MAJOR	BUY	15.50	23.00

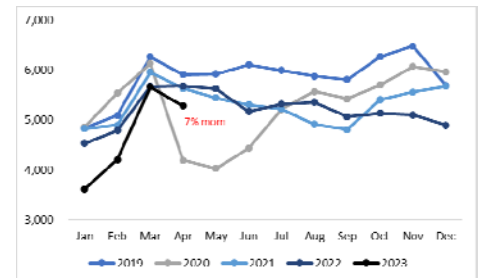
Source: UOB Kay Hian

#### NET PROFIT OUTLOOK IN 1Q23



Source: BEC, ONEE, MAJOR, UOB Kay Hian

#### TV ADEX REVENUE



Source: Nielsen, UOB Kay Hian

#### TV ADEX BY SEASONALITY

Year	Q1	Q2	Q3	Q4
2017	17,624	17,356	17,269	13,901
2018	16,242	18,269	17,957	17,913
2019	16,199	17,947	17,691	18,452
2020	16,533	12,656	16,218	17,742
2021	15,686	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

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST

**Thachasorn Jutaganon**  
EPS

Year	2022-24F (%)	2023F (x)	2023F (x)	2023F (%)	2023F (%)
CAGR	34.6	2.8	4.1	2.2	7.5
PEG	112.9	0.1	2.2	6.4	12.4
P/B	31.1	1.3	1.6	2.6	11.2
Yield					
ROE					

- **อัปเดตเกี่ยวกับการขายหุ้น MPIC MAJOR** เสร็จสิ้นการโอนหุ้นสามัญทั้งหมดของ M Pictures (MPIC) ให้กับนายชินเงิน เนื้อนวล เมื่อวันที่ 26 พ.ค. 23 จำนวนหุ้นประมาณ 1.2 พันล้านหุ้นคิดเป็น 92% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด เราคาดว่าจะเห็นอัฟไซดก์าไรจากการขายหุ้นใน 2Q23 และคาดว่าจะมีกำไรจากการขายหุ้นประมาณ 200 ลบ. เนื่องจากราคาขายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 0.54 บาท/หุ้น และมูลค่าทางบัญชีคาดว่าจะต่ำกว่า 0.35 บาท/หุ้น มองไปข้างหน้า หลังจากขายหุ้น MPIC เรามีมุมมองที่เป็นกลางเกี่ยวกับประเด็นนี้ แม้ว่า MAJOR จะมีรายได้จาก MPIC น้อยลง แต่ต้นทุนคงที่ที่ลดลงที่ 60-80 ลบ.ต่อปี
- **MAJOR มี Valuation ที่น่าสนใจ** เราพบสาเหตุบางประการที่อยู่เบื้องหลังการลดลงของราคาหุ้น ซึ่งมาจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายบางอย่างจากพรรคก้าวไกล ซึ่งเป็นผู้ชนะการเลือกตั้งครั้งล่าสุดและการจัดตั้งรัฐบาลชุดต่อไปของประเทศไทยอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มสื่อไทย โดยพรรคก้าวไกลเสนอให้เก็บ 1% ของการขายตัวและแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเพื่อสนับสนุนและเป็นสปอนเซอร์ในการผลิตภาพยนตร์ไทย เราเชื่อว่าสิ่งนี้อาจส่งผลกระทบต่อ MAJOR ในแง่ของการดำเนินงานในระยะสั้น อย่างไรก็ตามอาจส่งผลดีต่อบริษัทในระยะยาวเนื่องจากคุณภาพภาพยนตร์อาจเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงชอบ MAJOR และเชื่อว่า Valuation มีความน่าสนใจ และราคาหุ้นปรับตัวสูงสู่ระดับใกล้เคียงพีคของโรคระบาด นอกจากนี้ เราคาดว่ากำไรของ MAJOR จะโดดเด่นใน 2Q23
- **มุมมองเกี่ยวกับการยกเลิกบริการแชร์รหัสผ่านร่วมกันของ Netflix ในกลุ่มสื่อไทย** ข้อจำกัดการแชร์รหัสผ่านของ Netflix เริ่มใช้ในประเทศไทยแล้ว โดยผู้ใช้นอกครัวเรือนแต่ละรายที่ใช้บัญชีเดียวกันต้องจ่ายเพิ่ม 99 บาทต่อเดือน ในด้านบวก รายได้ของ Netflix จะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากมุมมองของเรา เราเห็นการเติบโตที่อ่อนแอของจำนวนสมาชิกเนื่องจากต้องจ่ายมากขึ้น ทำให้สมาชิกอาจเปลี่ยนไปใช้แพลตฟอร์มอื่นซึ่งมีราคาถูกกว่า สื่อโดยเฉพาะ BEC และ ONEE จะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการที่บริษัทเผยแพร่รายการผ่านช่องทางออนไลน์

### ACTION

- **คงคำแนะนำกลุ่มสื่อ MARKET WEIGHT โดยมี MAJOR เป็น Top Pick** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรกลุ่มสื่อของไทยใน 1H23 โดยเฉพาะสื่อโทรทัศน์ เราเชื่อว่า TV adex จะไม่เกิดการฟื้นตัวในเร็ววันเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำจะทำให้การใช้จ่ายของ TV adex ลดลง เราแนะนำให้นักลงทุน switch ไปหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า adex เช่น MAJOR เราแนะนำ MAJOR เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง การฟื้นตัวสูงและคาดการณ์กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งที่ 887 ล้านบาท (+239% yoy) ในปี 2023

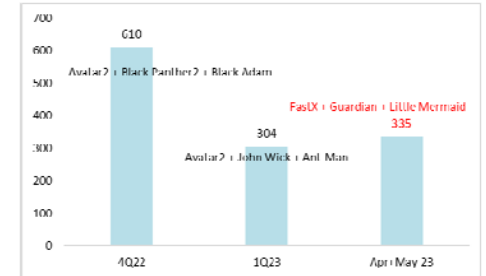
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **BEC: คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 5.90 บาท** โดยราคาเป้าหมายของเรายังคง 25x 2023F PE ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย PE ปี 2023 ของอุตสาหกรรมสื่อในประเทศ แม้ราคาหุ้นจะลดลง 26% นับตั้งแต่ปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 10 ก.พ. 23 จากความกังวล TV adex ที่อ่อนแอ เราจึงคงคำแนะนำ ขาย เนื่องจากเราเชื่อว่าอุตสาหกรรมสื่อทีวีจะไม่สดใสในปี 2023 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจนของ TV adex
- **ONEE: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท** เป้าหมายของเรายังคง 17x 2023F PE ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย -1 SD PE ปี 2023 ของอุตสาหกรรมสื่อในประเทศ ราคาหุ้น ONEE ร่วง 50% ตั้งแต่ปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 10 ก.พ. 23 จากความกังวล TV adex ที่อ่อนแอ แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลง แต่เรายังคงแนะนำ ถือ เนื่องจากเราเชื่อว่าอุตสาหกรรมสื่อทีวีน่าจะยังคงไม่น่าสนใจเนื่องจากเศรษฐกิจที่ซบเซา และเราคาดว่ากำไรในปี 2023 ของ ONEE น่าจะเติบโตปานกลางเพียง 13% yoy
- **MAJOR: คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 23.00 บาท** อิงจาก 23x 2023F PE คิดเป็น +1SD จากค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราชอบ MAJOR เพราะเชื่อว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 264% yoy ในปี 2023 นอกจากนี้ เราเชื่อว่าไลน์อัฟภาพยนตร์ที่แข็งแกร่งในปี 2023 จะช่วยหนุนราคาหุ้นของ MAJOR เช่นกัน

### SECTOR CATALYSTS

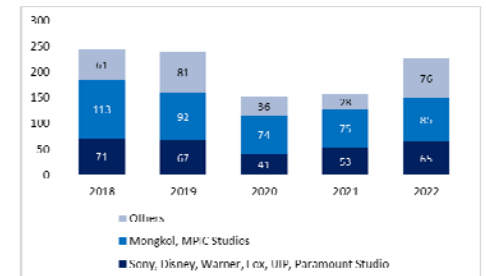
- ภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์ที่มากขึ้น, การเติบโตของรายได้โฆษณาในโรงภาพยนตร์, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะเร่งการใช้จ่ายของผู้บริโภค และทำให้ตัวเลข GDP ดีขึ้น

### BLOCKBUSTER REVENUE



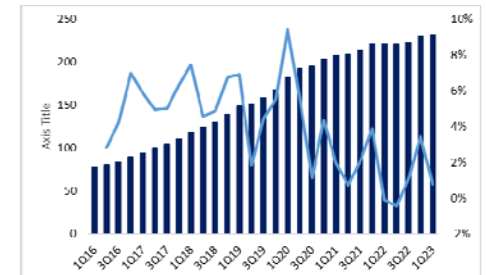
Source: MAJOR, UOB Kay Hian

### NUMBER OF BOX OFFICE



Source: MAJOR, UOB Kay Hian

### QUARTERLY NUMBER AND GROWTH OF NETFLIX SUBSCRIBERS WORLDWIDE



Source: Statista, UOB Kay Hian

### PLAN AND PRICES OF STREAMING IN THAILAND

บริการสตรีมมิ่ง	ค่าบริการรายเดือน	ความละเอียด	การเชื่อมต่อ	อุปกรณ์ที่รองรับ	หมายเหตุ
Netflix	99 บาท	HD (720p)	1	มือถือ, สมาร์ททีวี	จำนวนผู้ใช้ 99 บาทแรกฟรีในบางประเทศ (ดูรายการข้อยกเว้น)
	169 บาท	HD (720p)	1	มือถือ, สมาร์ททีวี, เครื่องเล่นเกม, PS	
	349 บาท	Full HD (1080p)	2	มือถือ, สมาร์ททีวี, เครื่องเล่นเกม, PS	
	419 บาท	4K Ultra HD (2160p)	4	มือถือ, สมาร์ททีวี, เครื่องเล่นเกม, PS	
Disney+ hotstar	99 บาท หรือ 799 บาท	HD (720p)	1	มือถือ, สมาร์ททีวี	ราคาพิเศษสำหรับสมาชิก Disney+ Hotstar
	289 บาท หรือ 2,290 บาท	4K Ultra HD (2160p)	4	มือถือ, สมาร์ททีวี, เครื่องเล่นเกม, PS	
HBO GO	149 บาท หรือ 3 เดือน 299 บาท	Full HD (1080p) หรือ UHD HD (720p)	3	มือถือ, สมาร์ททีวี, PS	ราคาพิเศษสำหรับสมาชิก HBO GO
	149 บาท	Full HD (1080p)	3	มือถือ, สมาร์ททีวี, PS	
prime video	149 บาท	Full HD (1080p)	3	มือถือ, สมาร์ททีวี, PS	
apple tv+	199 บาท	4K Ultra HD (2160p)	6	มือถือ, สมาร์ททีวี, PS	

Source: Work Point Today

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIJK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2022

### ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	XO	YUASA	

### ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน