

### บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

4Q23 กำไรเป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าตลาดคาด

BEC ประกาศกำไร 93 ล้านบาทในไตรมาส 4Q23 (-37% yoy, +146% qoq) เป็นไปตามที่เราคาด แต่เหนือกว่าที่ตลาดคาด 13% ในไตรมาส 4Q23 กำไรสุทธิลดลง yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ในขณะที่ qoq กำไรเพิ่มขึ้น จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และ SG&A ที่ลดลง อนาคตเราคาดว่าจะจะเป็นปีที่ท้าทาย สำหรับสื่อโทรทัศน์ จากอัตราโฆษณา และ utilisation rate ที่ลดลง คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 5.50 บาท

#### 4Q23 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q23  | 4Q22  | 3Q23  | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|----------------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Net turnover         | 1,338 | 1,224 | 1,114 | 9.3         | 20.2        |
| Gross profit         | 402   | 395   | 292   | 1.8         | 37.7        |
| EBIT                 | 144   | 178   | 62    | (18.7)      | 131.5       |
| EBITDA               | 1,848 | 2,091 | 62    | (11.6)      | 2863.4      |
| Net profit           | 93    | 149   | 38    | (37.2)      | 146.4       |
| EPS (Bt)             | 0.05  | 0.07  | 0.02  | (37.2)      | 146.4       |
| Core profit          | 104   | 150   | 38    | (30.9)      | 174.1       |
| Ratio (%)            |       |       |       | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
| Gross margin         | 30.1  | 32.3  | 26.2  | (2.2)       | 3.8         |
| SG&A as % sales      | 18.8  | 17.3  | 20.2  | 1.5         | (1.3)       |
| Net profit margin    | 7.0   | 12.2  | 3.4   | (5.2)       | 3.6         |

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรต่ำกว่าที่คาดการณ์มาก BEC รายงานกำไรใน 4Q23 ออกมาอยู่ที่ 93 ลบ. (-37% yoy, +146% qoq) ตรงกับที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 13% กำไรหลักสูงกว่าคาดหมาย มาจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด
- ฟื้นตัวได้ดีในไตรมาส 4Q23 รายได้อยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+9% yoy, +20% qoq) จากรายได้โฆษณาที่สูงขึ้น จากละครไทยเรตติ้งสูง อย่างพรหมลิขิต 2 ซึ่งทำให้ค่าโฆษณาเฉลี่ยต่อหน้าที่ในไตรมาส 4Q23 เพิ่มขึ้นเป็น 66,000 บาท ต่อหน้าที่ (จากเดิมไตรมาส 4Q22 ที่ 66,000 บาท ต่อหน้าที่และ 3Q23 ที่ 58,000 บาท ต่อหน้าที่) และอัตรากำไรขั้นต้นการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ประมาณ 73% นอกจากนี้ยังมีรายได้เพิ่มจาก ค่าลิขสิทธิ์ ของยอดขายละครผ่านแพลตฟอร์ม (OTT) ที่สูงขึ้น

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022    | 2023    | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 5,114.7 | 4,652.9 | 4,864.8 | 5,246.6 | 5,562.9 |
| EBITDA                        | 2,672.1 | 2,034.9 | 2,334.5 | 2,476.7 | 3,851.6 |
| Operating profit              | 758.4   | 331.2   | 366.4   | 491.5   | 545.8   |
| Net profit (rep./act.)        | 607.1   | 210.0   | 315.7   | 424.5   | 471.7   |
| Net profit (adj.)             | 608.8   | 220.5   | 277.7   | 386.4   | 432.7   |
| EPS (Bt)                      | 0.3     | 0.1     | 0.1     | 0.2     | 0.2     |
| PE (x)                        | 15.2    | 42.1    | 33.4    | 24.0    | 21.4    |
| P/B (x)                       | 2.2     | 2.2     | 2.2     | 2.1     | 2.0     |
| EV/EBITDA (x)                 | 2.3     | 3.0     | 2.6     | 2.5     | 1.6     |
| Dividend yield (%)            | 5.4     | 1.3     | 1.9     | 2.6     | 2.9     |
| Net margin (%)                | 11.9    | 4.5     | 6.5     | 8.1     | 8.5     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (20.7)  | (21.2)  | (49.6)  | (73.4)  | (117.8) |
| Interest cover (x)            | 27.5    | 27.3    | 43.6    | 46.2    | 71.9    |
| Consensus net profit          | -       | -       | 318     | 382     | -       |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 0.87    | 1.01    | -       |

Source: BEC World PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### HOLD

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt4.64 |
| Target Price | Bt5.30 |
| Upside       | +14.2% |

#### 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):               | 9,280.0                |
| Market cap (US\$m):             | 258.9                  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.5                    |

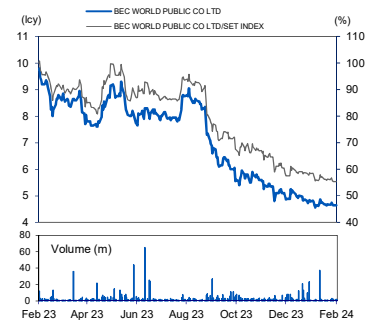
#### Price Performance (%)

|                  |               |
|------------------|---------------|
| 52-week high/low | Bt9.80/Bt4.56 |
| 1mth             | (2.9)         |
| 3mth             | (17.1)        |
| 6mth             | (47.0)        |
| 1yr              | (50.1)        |
| YTD              | (4.9)         |

#### Major Shareholders

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Mr.Thaveechat jurangkool | 12.9 |
| Ms.Ratana maleenont      | 10.1 |
| Ms.Chantana Jiratitepat  | 8.7  |
| FY24 NAV/Share (Bt)      | 2.16 |
| FY24 Net Cash/Share (Bt) | 1.57 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanapom@uobkayhian.co.th

Thachasorn Jutaganon

+662 659 8000

thachasorn@uobkayhian.co.th

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

## Company Results

Wednesday, 28 February 2024

- **อัตรากำไรขั้นกลับมาแตะที่ 30% อีกครั้ง** อัตรากำไรขั้นต้นแตะ 30.1% ลดลง 2.2 ppt. yoy จากค่าใช้จ่ายในการขายเนื้อหาออนไลน์ผ่าน Prime Video ในขณะที่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจาก product mix ที่ดีขึ้น BEC รายงาน SG&A ต่อยอดขายที่ 19.3% ในไตรมาส 4Q23 (+1.5ppt yoy, -1.3ppt qoq) จากค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์ และการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- **รายได้ปี 2023 ลดลง 65% yoy** BEC รายงานกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 210 ล้านบาท (-65% yoy) อันเนื่องมาจาก a) รายได้ที่ลดลง เหลือ 4.7 พันล้านบาท (-9% yoy) จากรายได้โฆษณาที่ลดลง จาก adex ที่ลดลง b) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อยู่ที่ 26.1% (2022: 30.4%) เพราะรายได้โฆษณาที่ลดลง และ utilisation rate ก็คงที่ c) SG&A ก็สูงขึ้น จากต้นทุนในการประชาสัมพันธ์ และโปรโมทละครใหม่ และพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัล 3Plus ของกลุ่ม BEC อย่างต่อเนื่อง
- **ประกาศจ่ายปันผล** BEC ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.06 บาท/หุ้น ในปี 2023 ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ค. 2024 และจ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. 2024

## STOCK IMPACT

- **ช่วงเวลาที่ทำทนายอยู่สำหรับกลุ่มสื่อใน 2024** จากข้อมูลของ Nielsen ค่าใช้จ่ายโฆษณา (adex) อยู่ที่ 116 พันล้านบาท (+3% yoy) ในปี 2023 ส่วนค่าโฆษณาที่ลดลง 3% yoy เป็น 60.7 ล้านบาท หลายภาคส่วน เช่น สื่อ และการตลาด เครื่องใช้ไฟฟ้า และโทรคมนาคม ได้ลดงบประมาณการโฆษณาลง อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้เราคาดการณ์ว่ารายได้ของผู้ออกอากาศทางโทรทัศน์ จะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในปี 2566 อนาคตถึงปี 2567 Mindshare บริษัทสื่อระดับโลกคาดการณ์ว่า adex จะเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2567 ในขณะที่ adex ของทีวีจะลดลงประมาณ 5% อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา

## EARNINGS REVISION/RISK

- **None** เราคงประมาณการปัจจุบันไว้จนกว่าจะได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมกับ **BEC** ในวันที่ 29 ก.พ. 67

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.30 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 34x 2024F PE ซึ่งสอดคล้องกับ 2024F +1SD PE ของอุตสาหกรรมสื่อในประเทศ เราแนะนำ ถือ สำหรับ BEC จากแนวโน้มรายได้โฆษณาที่ไม่สดใสจากเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ (TV adex) ที่อ่อนแอ อีกทั้งบริษัทยังได้ปรับลดเป้าหมายรายได้ลิขสิทธิ์ถึง

## SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง, การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง, เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ (TV adex) ที่แข็งแกร่ง และคอนเทนต์ละคร ข่าว และ ซีรีส์ที่น่าสนใจ

## Company Results

Wednesday, 28 February 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023       | 2024F      | 2025F      | 2026F      |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Net turnover                     | 4,653      | 4,865      | 5,247      | 5,563      |
| EBITDA                           | 2,035      | 2,334      | 2,477      | 3,852      |
| Deprec. & amort.                 | 1,704      | 1,968      | 1,985      | 3,306      |
| EBIT                             | 331        | 366        | 492        | 546        |
| Total other non-operating income | 11         | 50         | 50         | 50         |
| Associate contributions          | 78         | 0          | 0          | 0          |
| Net interest income/(expense)    | (74)       | (54)       | (54)       | (54)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>346</b> | <b>363</b> | <b>488</b> | <b>542</b> |
| Tax                              | (136)      | (47)       | (63)       | (70)       |
| Minorities                       | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Net profit</b>                | <b>210</b> | <b>316</b> | <b>425</b> | <b>472</b> |
| Net profit (adj.)                | 220        | 278        | 386        | 433        |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023         | 2024F        | 2025F        | 2026F         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Fixed assets                          | 785          | (1,263)      | (3,162)      | (6,392)       |
| Other LT assets                       | 3,996        | 4,379        | 4,827        | 5,118         |
| Cash/ST investment                    | 3,819        | 5,582        | 7,240        | 10,391        |
| Other current assets                  | 842          | 880          | 949          | 1,006         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>9,441</b> | <b>9,577</b> | <b>9,854</b> | <b>10,123</b> |
| ST debt                               | 284          | 219          | 219          | 219           |
| Other current liabilities             | 478          | 500          | 539          | 571           |
| LT debt                               | 2,230        | 2,230        | 2,230        | 2,230         |
| Other LT liabilities                  | 303          | 317          | 342          | 362           |
| Shareholders' equity                  | 6,147        | 6,312        | 6,525        | 6,741         |
| Minority interest                     | 0            | 0            | 0            | 0             |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>9,441</b> | <b>9,577</b> | <b>9,854</b> | <b>10,123</b> |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                              | 2023           | 2024F        | 2025F        | 2026F         |
|---|----------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Operating (BTm)</b>                            | <b>1,912</b>   | <b>2,267</b> | <b>2,380</b> | <b>3,753</b>  |
| Pre-tax profit (BTm)                              | 346            | 363          | 488          | 542           |
| Tax (BTm)   | (136)          | (47)         | (63)         | (70)          |
| Deprec. & amort. (BTm)                            | 1,704          | 1,968        | 1,985        | 3,306         |
| Working capital changes (BTm)                     | 75             | (11)         | (19)         | (16)          |
| Non-cash items (BTm)                              | (77)           | (6)          | (10)         | (9)           |
| Other operating cashflows (BTm)                   | 0              | 0            | 0            | 0             |
| <b>Investing (BTm)</b>                            | <b>(1,596)</b> | <b>(289)</b> | <b>(510)</b> | <b>(346)</b>  |
| Capex (growth) (BTm)                              | (1,746)        | 80           | (86)         | (75)          |
| Investments (BTm)                                 | 0              | 0            | 0            | 0             |
| Others (BTm)                                      | 149            | (369)        | (424)        | (270)         |
| <b>Financing (BTm)</b>                            | <b>(449)</b>   | <b>(215)</b> | <b>(212)</b> | <b>(256)</b>  |
| Dividend payments (BTm)                           | 0              | (150)        | (212)        | (256)         |
| Issue of shares (BTm)                             | 0              | 0            | 0            | 0             |
| Proceeds from borrowings (BTm)                    | (144)          | (65)         | 0            | 0             |
| Others/interest paid (BTm)                        | (305)          | 0            | 0            | 0             |
| <b>Net cash inflow (outflow) (BTm)</b>            | <b>(134)</b>   | <b>1,763</b> | <b>1,658</b> | <b>3,151</b>  |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent (BTm)</b> | <b>3,952</b>   | <b>3,819</b> | <b>5,582</b> | <b>7,240</b>  |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent (BTm)</b>    | <b>3,819</b>   | <b>5,582</b> | <b>7,240</b> | <b>10,391</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F   |
|---------------------------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Profitability</b>      |        |        |        |         |
| EBITDA margin             | 43.7   | 48.0   | 47.2   | 69.2    |
| Pre-tax margin            | 7.4    | 7.5    | 9.3    | 9.7     |
| Net margin                | 4.5    | 6.5    | 8.1    | 8.5     |
| Net profit (adj.)         | (63.8) | 25.9   | 39.2   | 12.0    |
| <b>Leverage</b>           |        |        |        |         |
| Debt to total capital     | 29.0   | 27.9   | 27.3   | 26.6    |
| Debt to equity            | 40.9   | 38.8   | 37.5   | 36.3    |
| Net debt/(cash) to equity | (21.2) | (49.6) | (73.4) | (117.8) |
| Interest cover (x)        | 27.3   | 43.6   | 46.2   | 71.9    |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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    | CENTEL     | 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  | WIJK   | XO     | YUASA  |        |

**ประกาศเจตนาธรรม**

|       |       |        |      |      |        |       |       |      |      |      |       |
|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 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