

บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

2Q24 ทิศทางการค้าไรซัดเงินขึ้น; ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ

BEC รายงานกำไรสุทธิ 71 ล้านบาทในไตรมาส 2Q24 (ทรงตัว yoy, +404% qoq) รายได้ลดลง yoy แต่ปรับตัวดีขึ้น qoq ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มรายได้จากโฆษณา โดยรายได้จากโฆษณาลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดโฆษณาทางทีวียังคงชะลอตัว เราปรับลดคาดการณ์กำไร 2024 ลง 8% เนื่องจากผลประกอบการใน 1H24 ต่ำกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรน่าจะถึงจุดต่ำสุดแล้ว เราปรับมูลค่าประเมินปี 2025 และปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ ที่ราคาเป้าหมายที่ 4.20 บาท

2Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2023	1Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,110	1,205	984	(7.9)	12.8
Gross profit	267	333	190	(20.1)	40.6
EBIT	93	106	17	(12.0)	437.2
EBITDA	93	182	87	(48.8)	6.8
Net profit	71	75	14	(4.5)	404.1
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.01	(4.5)	404.1
Core profit	71	75	14	(4.5)	404.1
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	24.0	27.7	19.3	(3.7)	4.8
SG&A as % sales	15.1	18.4	16.9	(3.3)	(1.8)
Net profit margin	6.4	6.2	1.4	0.2	5.0

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรฟื้นตัวสูงขึ้น qoq เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล BEC รายงานกำไรใน 2Q24 ออกมาอยู่ที่ 71 ลบ. (+ flat yoy, +404% qoq) กำไรที่ลดลง yoy เนื่องจากรายได้จากการโฆษณาที่ลดลงและอัตราค่าโฆษณาที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจาก a) รายได้ที่ดีขึ้นจากทุกธุรกิจ b) การปรับปรุงอัตราค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้น
- รายได้จากลิขสิทธิ์โต yoy และ qoq แต่กำไรยังคงอ่อนแอ รายได้ที่อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (-8% yoy, +13% qoq) รายได้จากโฆษณาลดลง 14% yoy เนื่องจาก TV adex ที่ยังคงอ่อนแอ ในทางตรงกันข้าม รายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น 5.4% qoq เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลและเนื้อหาที่มีเรตติ้งสูงขึ้น รายได้จากลิขสิทธิ์โตโดดเด่น โดยเพิ่มขึ้น 37% yoy และเพิ่มขึ้น 72% qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจ global content licensing (GCL) และแพลตฟอร์มดิจิทัล โดยใน 2Q24 BEC ขายลิขสิทธิ์ซีรีส์ละครเรื่อง ดวงใจเทวพรหม และได้รับจำนวนของสมาชิกเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	5,114.7	4,652.9	4,190.6	4,572.9	4,801.6
EBITDA	2,672.1	639.0	633.8	690.0	738.8
Operating profit	758.4	331.2	375.4	425.5	468.1
Net profit (rep./act.)	607.1	210.0	290.0	367.1	404.2
Net profit (adj.)	608.8	220.5	252.0	329.0	365.1
EPS (Bt)	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2
PE (x)	11.7	32.3	28.3	21.6	19.5
P/B (x)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	1.9	8.0	8.0	7.4	6.9
Dividend yield (%)	7.0	1.7	2.3	2.9	3.2
Net margin (%)	11.9	4.5	6.9	8.0	8.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(20.7)	(21.2)	(32.1)	(29.9)	(31.6)
Interest cover (x)	27.5	8.6	11.8	12.9	13.8
Consensus net profit	-	-	318	368	411
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	0.89	0.89

Source: BEC World PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt3.56
Target Price	Bt4.20
Upside	+18.0%
(Previous TP)	Bt5.30

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):	7,120.0
Market cap (US\$m):	201.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.8

Price Performance (%)

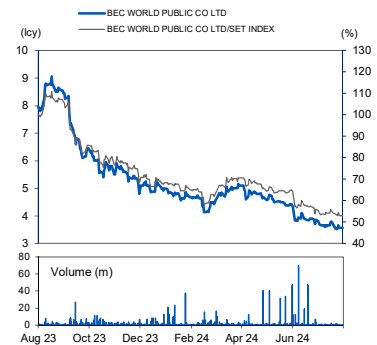
52-week high/low	Bt9.05/Bt3.52				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(8.2)	(23.3)	(25.2)	(54.9)	(27.0)	

Major Shareholders

Shareholder	%
Mr.Thaveechat jurangkool	12.9
Ms.Ratana maleenont	10.1
Ms.Chantana Jiratitapat	8.7

FY24 NAV/Share (Bt)	2.15
FY24 Net Cash/Share (Bt)	1.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนนักข่าวให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือสื่อสารทางกรณใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy แต่สูงขึ้น qoq** อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 15.6% ลดลง 3.3ppt yoy เนื่องจากรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก 4.7 ppt qoq เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น SG&A-to-sales อยู่ที่ 15.6% ลดลง 3.3 ppt yoy และ ลดลง 1.9 ppt qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง
- **การดำเนินกลยุทธ์ เพื่อรักษารายได้** ใน 2Q24 บริษัทได้เปิดตัวโครงการต่างๆ มากมาย เช่นละครซีรีส์เรื่อง ดวงใจเทวพรหม (ละอองจันทร์, ใจพิสุทธิ์, และ ดุจอัปสร), ซีรีส์เรื่อง Kissed by the Rain, และซีรีส์แนวหญิงรักหญิงเรื่อง The Secret of Us จำนวนสมาชิกในธุรกิจแพลตฟอร์มดิจิทัลมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก BEC ได้ร่วมมือกับหลายบริษัทเพื่อเสนอแพ็คเกจที่น่าสนใจเพื่อเพิ่มจำนวนสมาชิก

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2024 ลง 8% เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยกำไรใน 1H24 คิดเป็น 30% ของการคาดการณ์ของเรา

2024 EARNINGS REVISION

(Bt m)	2024F		
	New	Old	%Chg
Sales	4,191	4,864	-14%
Average advertising income / min	64.0	65.0	-2%
Net profit	290	315	-8%
Gross profit margin (%)	25.8	26.8	-1.0
SG&A-to-sales (%)	16.3	18.8	-2.5

Source: BEC World PCL, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.20 บาท (ราคาเป้าหมายก่อนหน้า 5.30 บาท)** เราได้ปรับการประเมินปี 2025 โดยราคาเป้าหมายของเราคือ 23x 2025F mean PE โดยเราปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ เนื่องจากเราเชื่อว่ากำไรของ BEC น่าจะถึงจุดต่ำสุดใน 1Q24 โดยมีสัญญาณการฟื้นตัวใน 2Q24 เราคิดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H24 เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล

SHARE PRICE CATALYST

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

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

- Actively reduces the impact of climate change by promoting knowledge and understanding through its content to inspire society to care for the environment in a sustainable way.

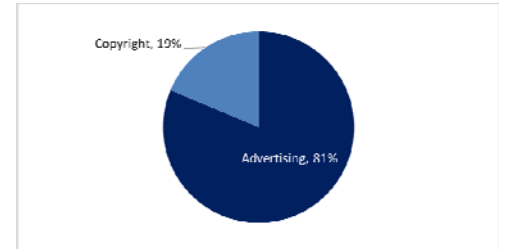
• Social

- Creates opportunities for employees to learn and enhance their potential in various areas so that they can lead the Company towards its goals under the sustainability framework.

• Governance

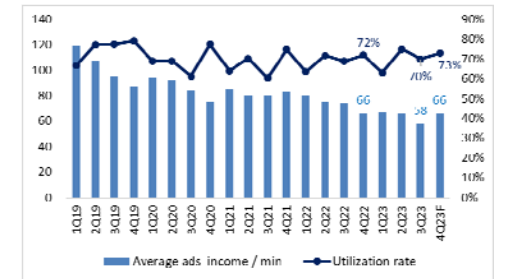
- The Board of Directors of BEC Group supports optimal corporate governance performance and therefore has established written guidelines in good corporate governance principles and Code of Business Conduct to be upheld and strictly followed by the Board of Directors, executives and employees within the organisation.

REVENUE PROPORTION (2023)



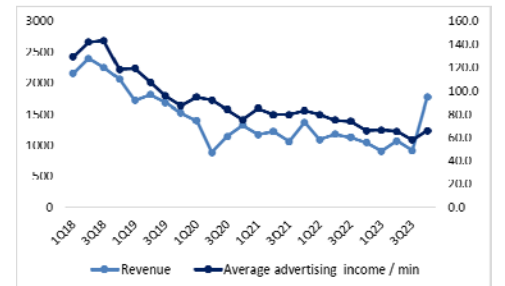
Source: BEC, UOB Kay Hian

AVERAGE AD INCOME PER MINUTE AND UTILISATION RATE



Source: BEC, UOB Kay Hian

ADVERTISING REVENUE AND AVERAGE AD INCOME PER MINUTE



Source: BEC, UOB Kay Hian

2024 ADEX FORECAST

Media	2024 Jan - Dec		2023 Jan - Dec		% Change 2024 vs 2023
	Million Baht	%	Million Baht	%	
TV	57,250.0	49.5	60,493.3	53.4	-5.4
Radio	3,450.0	3.0	3,711.7	3.3	-7.1
Newspaper	1,675.0	1.4	1,939.1	1.7	-13.6
Magazine	633.0	0.5	695.5	0.6	-9.0
Outdoor	10,333.0	8.9	9,119.7	8.0	13.3
Transit	8,450.0	7.3	7,508.4	6.6	12.5
In-store	910.0	0.8	879.0	0.8	3.5
Digital	32,880.0	28.4	28,999.0	25.6	13.4
Total	115,581.0	100	113,345.7	100	2.0

Source: Mindshare

Company Results

Tuesday, 13 August 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,653	4,191	4,573	4,802
EBITDA	639	634	690	739
Deprec. & amort.	308	258	264	271
EBIT	331	375	426	468
Total other non-operating income	11	50	50	50
Associate contributions	78	0	0	0
Net interest income/(expense)	(74)	(54)	(54)	(54)
Pre-tax profit	346	372	422	465
Tax	(136)	(82)	(55)	(60)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	210	290	367	404
Net profit (adj.)	220	252	329	365

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	785	447	269	73
Other LT assets	3,996	3,772	4,207	4,418
Cash/ST investment	3,819	4,469	4,386	4,552
Other current assets	842	758	827	868
Total assets	9,441	9,446	9,689	9,911
ST debt	284	219	219	219
Other current liabilities	478	431	470	493
LT debt	2,230	2,230	2,230	2,230
Other LT liabilities	303	273	298	313
Shareholders' equity	6,147	6,294	6,473	6,657
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	9,441	9,446	9,689	9,911

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating (BTm)	516	585	602	657
Pre-tax profit (BTm)	346	372	422	465
Tax (BTm)	(136)	(82)	(55)	(60)
Deprec. & amort. (BTm)	308	258	264	271
Working capital changes (BTm)	75	23	(19)	(12)
Non-cash items (BTm)	(77)	13	(10)	(6)
Other operating cashflows (BTm)	0	0	0	0
Investing (BTm)	(201)	274	(497)	(271)
Capex (growth) (BTm)	(350)	80	(86)	(75)
Investments (BTm)	0	0	0	0
Others (BTm)	149	194	(411)	(195)
Financing (BTm)	(449)	(208)	(188)	(220)
Dividend payments (BTm)	0	(143)	(188)	(220)
Issue of shares (BTm)	0	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	(144)	(65)	0	0
Others/interest paid (BTm)	(305)	0	0	0
Net cash inflow (outflow) (BTm)	(134)	651	(83)	166
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	3,952	3,819	4,469	4,386
Ending cash & cash equivalent (BTm)	3,819	4,469	4,386	4,552

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	13.7	15.1	15.1	15.4
Pre-tax margin	7.4	8.9	9.2	9.7
Net margin	4.5	6.9	8.0	8.4
Net profit (adj.)	(63.8)	14.3	30.6	11.0
Leverage				
Debt to total capital	29.0	28.0	27.4	26.9
Debt to equity	40.9	38.9	37.8	36.8
Net debt/(cash) to equity	(21.2)	(32.1)	(29.9)	(31.6)
Interest cover (x)	8.6	11.8	12.9	13.8

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน