

บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

มีความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่สูงขึ้น

ฝ่ายวิจัยคาดโมเมนตัมการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในงวด 3Q22 จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับในงวด 2Q22 แม้คาดการณ์กำไรงวด 3Q22 และปี 2022 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากฐานที่ต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม ประเมินกำไรปี 2023 ยังไม่น่าตื่นเต้น โดยคาดเติบโตเพียง 12% และนอกจากนี้ เชื่อว่ากำไรปี 2023 ของ consensus ปัจจุบันยัง Downside อีกราว 5-8% ปรับลดคำแนะนำ เป็น ถือ ราคาเป้าหมาย: 35.00 บาท

WHAT'S NEW

• แนวโน้มการเติบโต SSSG อ่อนตัวลง เทียบกับงวด 2Q22 ฝ่ายวิจัย update ข้อมูล SSSG ของ Big C (64% ของยอดขาย BJC) ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 22 อยู่ที่ประมาณ +2% yoy (+5% yoy ในเดือน ก.ค. 22 และ -2% yoy ในเดือน ส.ค. 22) โดยคาด SSSG ของ Big C ในเดือน ก.ย. 22 จะกลับมาเป็นลบ สอดคล้องกับ SSSG ของ Lotus hypermarket คู่แข่งสำคัญของบริษัทในช่วง 10 วันแรกของเดือน ก.ย. 22 ลดลง 5-6% yoy หลังจากมีวันฝนตกมากขึ้นเทียบกับเดือน ก.ย. 21 และมาตรการคนละครึ่งของรัฐบาล ทั้งนี้ แม้มีผลฐานต่ำในงวด 3Q21 โดย SSSG ของ Big C ลดลง 6.6% yoy เนื่องจากการ Lockdown ในช่วงกลางเดือน ก.ค.-ส.ค. 22 ทำให้ SSSG ในงวด 3Q22 คาดจะยังลดลง สะท้อนการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจค้าปลีก (MSC) ในช่วงหลัง COVID-19 นอกจากนี้ จะเห็นได้จาก SSSG ของ Big C ในงวด 1Q21 และ 2Q21 ลดลง 21.6% และ 14.3% แต่ฟื้นตัวเพียง 2.9% และ 5.2% ในงวด 1Q22 และ 2Q22

• ธุรกิจอื่นยังไม่ฟื้นตัวใน 2H22 นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันในระยะสั้นต่อห่วงโซ่อุปทานอื่นๆ ของ BJC โดยฝ่ายวิจัยคาดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (16% ของยอดขาย BJC) จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูง โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติและโซดาแอสในธุรกิจแก้ว อย่างไรก็ตาม ชดเชยได้จากธุรกิจกระป๋องที่มียอดขายขยายตัว ตาม ASP ที่สูงขึ้น และยอดขายที่แข็งแกร่งในไทยและเวียดนาม ในขณะที่เดียวกันธุรกิจอุปโภค-บริโภค (14% ของยอดขาย BJC) ยังคงมีแรงกดดันต่อการเติบโตของยอดขายใน 2H22 จากฐานที่สูงใน 2H21 นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากอัตราค่าเรือขนส่งในงวด 3Q22 เนื่องจากยังคงมีสินค้าคงคลังราคาแพงบางส่วน ทั้งน้ำมันปาล์ม และน้ำมันมะพร้าว ในงวด 3Q22 รวมถึงต้นทุนเยื่อกระดาษที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	157,578.8	149,958.5	163,288.6	173,173.5	184,267.7
EBITDA	20,010.2	18,936.5	19,465.8	20,640.9	22,152.2
Operating profit	11,106.6	9,894.5	11,343.8	12,420.0	13,806.1
Net profit (rep./act.)	4,499.2	3,584.8	5,207.2	5,835.3	6,564.5
Net profit (adj.)	4,499.2	3,584.8	5,207.2	5,835.3	6,564.5
EPS (Bt)	1.1	0.9	1.3	1.5	1.6
PE (x)	30.3	38.0	26.2	23.4	20.8
P/B (x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	14.8	15.7	15.3	14.4	13.4
Dividend yield (%)	2.3	1.9	2.3	2.6	2.9
Net margin (%)	2.9	2.4	3.2	3.4	3.6
Net debt/(cash) to equity (%)	140.8	137.2	131.2	125.6	121.3
Interest cover (x)	3.8	3.7	4.2	4.3	4.7
Consensus net profit	-	-	5,133	6,287	7,054
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.93	0.93

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt34.00
Target Price	Bt35.00
Upside	+2.9%
(Previous TP)	Bt44.25

COMPANY DESCRIPTION

Berli Jucker Pcl (BJC) is a conglomerate that operates in: a) packaging supply chain, b) consumer supply chain, c) healthcare and technical supply chains, and d) modern retail supply chain.

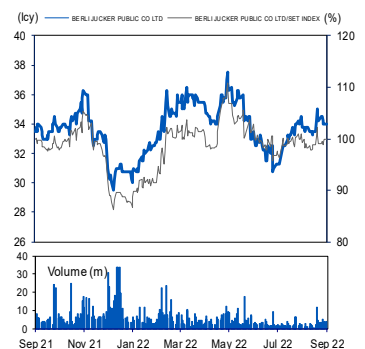
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	BJC TB
Shares issued (m):	4,007.8
Market cap (Btm):	136,265.1
Market cap (US\$m):	3,683.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.5

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt37.50/Bt29.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.0	3.0	(4.9)	0.7	9.7	
Major Shareholders					%
TCC Corporation					49.42
TCC Holding (2519)					25.00
DBS BANK LTD. AC DBS NOMINEES-PB CLIENTS					3.92
FY22 NAV/Share (Bt)					29.39
FY22 Net Debt/Share (Bt)					38.57

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+662 659 8031
Kampon@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- ภาวะการแข่งขันสูงขึ้นในธุรกิจค้าปลีก** การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกที่สูงขึ้นของ Big C สามารถเห็นได้จากการฟื้นตัวของ SSSG ที่ชะลอตัวตั้งแต่ช่วง 1Q22 แม้จะมีผลกระทบจากฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว โดยธุรกิจหลักค้าปลีกของ BJC แบ่งเป็น 3 รูปแบบ: 1) กลุ่ม Big C hypermarket (154 สาขา) เป็นกลุ่มที่ลูกค้ามีความอ่อนไหวต่อราคา และมีการแข่งขันที่สูง โดยมีผู้เล่นที่มีส่วนแบ่งการตลาดอันดับหนึ่งคือ Lotus hypermarket (224 สาขา) ซึ่งปัจจุบันอยู่ภายใต้ MAKRO (cash&carry) และ CPALL (ร้านสะดวกซื้อ 7-11) นอกจากนี้ MAKRO ยังพยายามจับตลาดนี้ด้วยการขยายสาขาแบบ Food service (37 สาขา) เพื่อจับฐานลูกค้ารายได้ปานกลาง, 2) ร้านสะดวกซื้อ โดยมี Mini Big C (1,431 สาขา) แข่งขันกับ 7-11 (13,433 สาขา), Lotus's Go Fresh (2,175 สาขา), CJ Express (800 สาขา) และ Family Mart และ 3) Partnership Store กับร้านค้าแบบดั้งเดิมเพื่อเสริมความแข็งแกร่งของยอดขาย B2B ซึ่ง BJC ได้เปิดตัวโครงการร้าน "โดนใจ" ตั้งแต่เดือน ส.ค. 21 และมี Partnership Store แล้ว รวม 780 แห่ง ในเดือนส.ค.22 แต่ยังคงต่ำกว่า "ชายดี" ของ Lotus และ "TD" ของ CJ ที่มีสาขากว่า 1,000 และ 5,000 สาขาแล้ว
- ประเมินแผนเติบโต 5 ปี ยังท้าทาย** BJC ประกาศแผนธุรกิจ 5 ปี เพื่อเข้าสู่เฟสการเติบโตใหม่ บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 13% CAGR ในช่วงปี 2022-26 เป็น 2.7 แสนลบ. โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 11-16% ต่อปี มีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขา, การปรับปรุงร้าน และการขยายสู่ตลาดอาเซียนในประเทศกัมพูชา, ลาว และเวียดนาม อย่างไรก็ตาม การขยายสาขาส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปแบบร้านค้าขนาดเล็ก ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนยอดขาย BJC เพียง 14% โดยหากกำหนดให้ BJC สามารถเปิดสาขาค้าปลีกได้เพิ่มได้เป็นสองเท่า (และยอดขายเพิ่มขึ้นเท่าตัวเช่นกัน) จะคิดเป็นการเติบโตใน 1 ปี ที่ 14% แต่การเติบโตในระดับ 10% ที่เหลืออีก 4 ปีข้างหน้า จะต้องมาจาก Organic Growth ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินยังคงค่อนข้างท้าทาย
- ประเมินกำไรตลาดปี 2023 ยังมี Downside อีกราว 5-8%** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรระยะสั้นงวด 3Q22 จะเติบโตอย่างมีนัยฯ จากผลฐานต่ำในงวด 3Q21 ขณะที่กำไรปี 2022 คาดจะเติบโตสูง 45.3% yoy หนุนจากยอดขายธุรกิจบรรจุกินดื่ม, ค้าปลีก และการฟื้นตัวของค่าเช่า อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิ ปี 2023 จะอยู่ที่ 5.8 พันลบ. เติบโตเหลือเพียง 12.1% yoy โดยหนุนจากการฟื้นตัวของยอดขาย, ค่าเช่า และ อัตรากำไรขั้นต้น ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินกำไร Consensus ในปี 2023 ยังมี Downside อยู่ที่ราว 5-8% โดยเราเชื่อว่าตลาดยังประเมินผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้นต่ำเกินไป

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับการคาดการณ์กำไรปี 2022-23** โดยปรับปรุงสมมติฐานให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากขึ้น ได้กำไรสุทธิ ปี 2022 ยังทรงตัว ขณะที่ปี 2023 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิถึง 9.3% เพื่อสะท้อนมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับยอดขายและการเพิ่มขึ้นอัตรากำไรขั้นต้น

EARNINGS REVISION

(Btm)	2022F			2023F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total revenue	150,351	153,714	-2.2%	159,005	166,766	-4.7%
Gross profit	27,725	28,821	-3.8%	29,575	31,519	-6.2%
Net profit	5,207	5,219	-0.2%	5,835	6,435	-9.3%
Overall gross margin	18.4%	18.8%	-0.31	18.6%	18.9%	-0.30
SG&A to sales	19.5%	19.7%	-0.20	19.7%	19.7%	0.00
Net profit margin	4.0%	3.9%	0.15	4.2%	4.4%	-0.21

Source: BJC, UOB Kay Hian

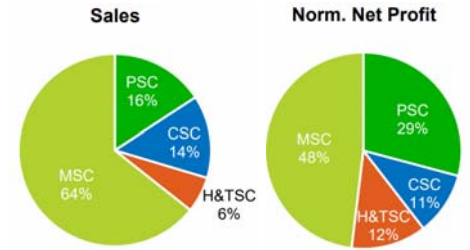
VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ** ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 35.00 บาท โดยฝ่ายวิจัยมีการ de-rate PE target เป็น -1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 27 เท่า แม้ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายที่ PE ไม่สูง ที่ราว 26.2 เท่า PE 2022F แต่ประเมินยังสมเหตุผลที่จะซื้อขายที่ Discount จากกลุ่มค้าปลีกที่ซื้อขายอยู่ที่ราว 31 เท่า PE 2022F จากการที่บริษัทยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้น ประกอบกับการเติบโตที่นำขึ้นเล็กน้อยกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

SHARE PRICE CATALYST

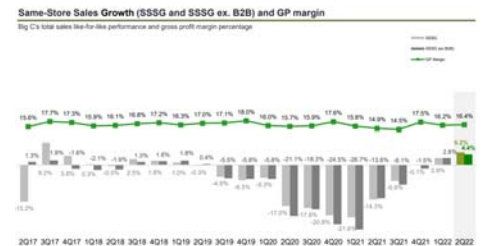
- การฟื้นตัวของ SSSG ดีกว่าคาด, ความคืบหน้าการพิจารณาของ SET** ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์การเข้าคำนวณใน SET50 โดยเฉพาะในส่วนของ Turnover Ratio ซึ่งอาจเป็นประโยชน์ต่อ BJC

2022 REVENUE CONTRIBUTION



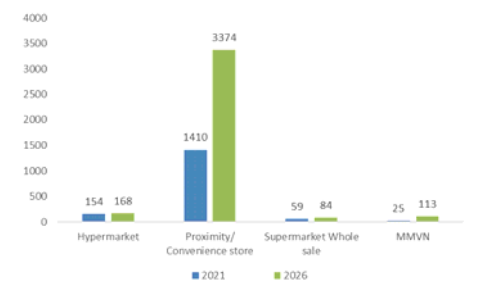
Source: BJC, UOB Kay Hian

QUARTERLY SSSG AND GROSS MARGIN



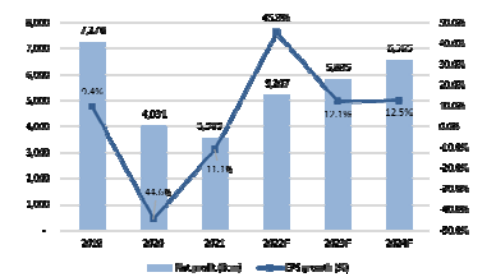
Source: BJC, UOB Kay Hian

STORE EXPANSION TARGET IN 2026



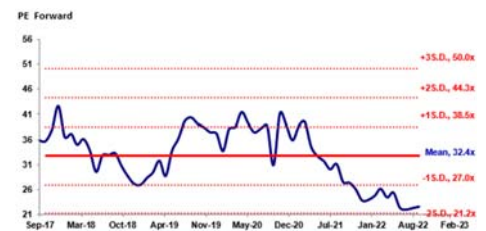
Source: BJC, UOB Kay Hian

YEARLY NET PROFIT



Source: BJC, UOB Kay Hian

5-YEAR FORWARD PE BAND



Source: BJC, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	149,959	163,289	173,174	184,268
EBITDA	18,936	19,466	20,641	22,152
Deprec. & amort.	9,042	8,122	8,221	8,346
EBIT	9,895	11,344	12,420	13,806
Total other non-operating income	157	43	0	0
Associate contributions	(187)	0	(20)	(10)
Net interest income/(expense)	(5,070)	(4,638)	(4,775)	(4,697)
Pre-tax profit	4,794	6,749	7,625	9,099
Tax	(508)	(729)	(994)	(1,640)
Minorities	(701)	(813)	(796)	(895)
Net profit	3,585	5,207	5,835	6,565
Net profit (adj.)	3,585	5,207	5,835	6,565

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	11,199	14,378	14,125	13,726
Pre-tax profit	4,794	6,749	7,625	9,099
Tax	(508)	(729)	(994)	(1,640)
Deprec. & amort.	9,042	8,122	8,221	8,346
Working capital changes	(1,171)	(172)	(750)	(1,958)
Non-cash items	(1,022)	408	23	(122)
Other operating cashflows	64	0	0	0
Investing	(6,040)	(6,682)	(7,456)	(8,323)
Capex (growth)	(5,786)	(7,329)	(8,399)	(8,682)
Investments	(75)	0	8	4
Others	(179)	647	935	355
Financing	(3,805)	(7,294)	(7,775)	(6,176)
Dividend payments	(3,333)	(3,294)	(3,275)	(3,676)
Issue of shares	(2)	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,126)	(4,000)	(4,500)	(2,500)
Others/interest paid	655	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,354	402	(1,106)	(774)
Beginning cash & cash equivalent	3,045	4,398	4,800	3,694
Ending cash & cash equivalent	4,398	4,800	3,694	2,921

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	279,619	278,826	279,004	279,340
Other LT assets	5,599	5,717	5,714	5,892
Cash/ST investment	4,398	4,800	3,694	2,921
Other current assets	39,567	40,382	42,254	45,615
Total assets	329,183	329,724	330,666	333,768
ST debt	24,648	20,648	16,148	13,648
Other current liabilities	31,274	32,325	33,470	34,752
LT debt	138,738	138,738	138,738	138,738
Other LT liabilities	13,316	14,080	15,021	15,558
Shareholders' equity	115,875	117,788	120,349	123,237
Minority interest	5,331	6,144	6,940	7,835
Total liabilities & equity	329,183	329,724	330,666	333,768

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.6	11.9	11.9	12.0
Pre-tax margin	3.2	4.1	4.4	4.9
Net margin	2.4	3.2	3.4	3.6
Net profit (adj.)	(20.3)	45.3	12.1	12.5
Leverage				
Debt to total capital	57.4	56.3	54.9	53.8
Debt to equity	141.0	135.3	128.7	123.7
Net debt/(cash) to equity	137.2	131.2	125.6	121.3
Interest cover (x)	3.7	4.2	4.3	4.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการรับประกันหรือการชี้ชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน