

### บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อ BJC

แม้ว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจค้าปลีก แต่การแข่งขันในตลาดยังคงเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจอื่นทำได้ดีขึ้น แต่แรงกดดันต้นทุนจะยังคงเป็น Overhang สำคัญต่อโมเมนตัมการฟื้นตัว ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะปรับขึ้นราคาหุ้นปี 2022-23 จะเติบโต 36.3% yoy และ 16.7% qoq เรามองแนวโน้มการเติบโตของ BJC อยู่ในระดับปานกลาง คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 38.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- วานนี้ฝ่ายวิจัยได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) ซึ่งมีประเด็นสำคัญต่างๆ ดังนี้
- โมเมนต์ SSS ใน 4Q22 ยังคงไม่น่าตื่นเต้น โมเมนต์มียอดขายสาขาเดิม (SSS) qtd ของธุรกิจค้าปลีก (MSC, ซึ่งคิดเป็น 62% ของยอดขายทั้งหมดของ BJC) ลดลงประมาณ 2-3% yoy แต่ไม่รวมการเติบโต SSS ของยอดขาย B2B ที่ 5-6% yoy ตั้งแต่วันที่ 1-13 พ.ย. 22 SSS เพิ่มขึ้น 2-3% (7-8% yoy หากไม่รวมยอดขาย B2B) ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า gross profit margin ใน 4Q22 ของธุรกิจค้าปลีก Big C จะสูงกว่าใน 3Q22 ตามผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล
- ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น Big C เปิดตัวกลยุทธ์การเพิ่มยอดขาย และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยในด้านการเพิ่มยอดขาย บริษัทได้เปิดตัวโปรโมชั่นแบบเฉพาะบุคคล (personalised promotions) สำหรับกลุ่มลูกค้า ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าบริษัทได้ลูกค้าประจำมากขึ้นและมียอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันในด้านของ gross profit margin นั้น Big C กำลังปรับ product mix ให้กับลูกค้า B2B เพื่อเพิ่ม gross profit margin นอกจากนี้ บริษัทยังเปิดตัวแบรนด์ส่วนตัวมากขึ้น รวมถึงการเพิ่มผลิตภัณฑ์ homeline และ softline มากขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นดีกว่าและช่วยสร้างยอดขายได้
- ต้นทุนที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อธุรกิจ PSC และ CSC สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (PSC, คิดเป็น 17% ของยอดขายทั้งหมดของ BJC) ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าโมเมนต์มียอดขายยังมีแนวโน้มที่ดี หลังการกลับมาเปิดประเทศ ทั้งในไทยและเวียดนาม ในขณะเดียวกัน gross profit margin จะยังคงถูกกดดัน โดยเฉพาะในธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้ว เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่สูง เช่น แก้วธรรมชาติและโซดาแอช แต่สิ่งเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และสัดส่วนต้นทุนที่ BJC สามารถส่งต่อไปยังลูกค้าได้สูงขึ้น สำหรับธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค (CSC, คิดเป็น 15% ของยอดขายทั้งหมดของ BJC) เราคาดว่าจะเห็นโมเมนต์การเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามฐานของยอดขายที่กลับสู่ระดับปกติ หลังจากบริษัทได้อานิสงส์จากช่วง COVID-19 ขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา แต่ราคาวัตถุดิบหลักอื่นๆ (เช่นราคาเยื่อกระดาษ) ยังคงสูงอยู่ จึงเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงถูกกดดันในระยะสั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	157,578.8	149,958.5	163,614.9	173,359.6	184,645.1
EBITDA	20,010.2	18,936.5	19,205.7	20,485.0	21,782.0
Operating profit	11,106.6	9,894.5	11,083.7	12,288.0	13,507.2
Net profit (rep./act.)	4,499.2	3,584.8	4,887.4	5,701.7	6,348.8
Net profit (adj.)	4,499.2	3,584.8	4,887.4	5,701.7	6,348.8
EPS (Bt)	1.1	0.9	1.2	1.4	1.6
PE (x)	30.1	37.7	27.7	23.7	21.3
P/B (x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	14.8	15.6	15.4	14.5	13.6
Dividend yield (%)	2.3	2.0	2.2	2.5	2.8
Net margin (%)	2.9	2.4	3.0	3.3	3.4
Net debt/(cash) to equity (%)	140.8	137.2	131.6	125.2	120.3
Interest cover (x)	3.8	3.7	4.1	4.3	4.6
Consensus net profit	-	-	4,982	6,024	6,841
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.95	0.93

Source: Srisawad Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt34.00
Target Price	Bt38.50
Upside	+13.24%

#### 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

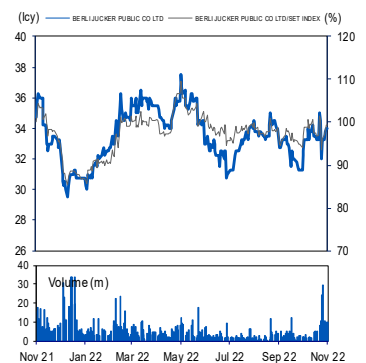
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	BJC TB
Shares issued (m):	4,007.8
Market cap (Btm):	136,265.2
Market cap (US\$m):	3,785.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.8
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt37.50/Bt29.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.0	(1.5)	(5.6)	(3.6)	8.9

#### Major Shareholders

Shareholder	%
TCC Corporation	49.42
TCC Holding (2519)	25.00
DBS BANK LTD. AC DBS NOMINEES-PB CLIENTS	3.92
FY22 NAV/Share (Bt)	29.33
FY22 Net Debt/Share (Bt)	38.61

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Friday, 18 November 2022

### STOCK IMPACT

- **กำไรฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ** กำไรสุทธิในปี 2022 จะเติบโต 36.3% yoy จากการฟื้นตัวของธุรกิจบรรจุกภัณฑ์, ยอดขายของ Big C และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นหลังการกลับมาเปิดประเทศ แต่จะถูกหักลบบางส่วนด้วยธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจสุขภาพที่กลับสู่ระดับปกติ ซึ่งได้ประโยชน์จากการระบาดของโรคในปี 2021 ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 16.7% yoy จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีก
- **แนวโน้มการแข่งขันที่ท้าทาย** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ BJC แม้ว่าราคาหุ้นล่าสุดจะปรับตัวลดลง แต่ก็ยังคงมี overhang การแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งในธุรกิจออฟไลน์และออนไลน์ ความท้าทายของตลาดค้าปลีกในประเทศไทยสามารถเห็นได้จากจำนวนการขยายสาขาในปีใหม่ของ Big C โดยบริษัทตั้งเป้าจำนวนสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 168 แห่ง และร้านค้าขนาดเล็ก 3,374 แห่ง ภายในปี 2026 เทียบกับการเพิ่มไฮเปอร์มาร์เก็ตประมาณ 3 แห่งและร้านค้าขนาดเล็ก 400 แห่งต่อปี อย่างไรก็ตาม สำหรับ 9M22 Big C สามารถเปิดร้านค้าขนาดเล็กเพิ่มได้เพียง 103 แห่งโดยไม่มีไฮเปอร์มาร์เก็ตแห่งใหม่

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณ**

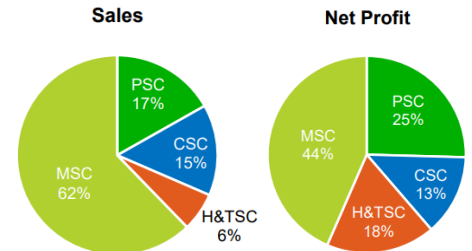
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 38.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราจาก valuation ปี 2023 อิง forward PE ที่ -1SD จากค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 27 เท่า แม้ว่าจะมีข่าวดีเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ Big C เพื่อปลดล็อกมูลค่า (unlock value) แต่จำนวนหุ้นและระยะเวลายังไม่ชัดเจน เราคาดว่าราคาหุ้นจะ Underperform เมื่อเทียบกับ คู่แข่งจากการแข่งขันที่ท้าทาย ซึ่งจะส่งผลลบต่อราคาหุ้น BJC

### SHARE PRICE CATALYST

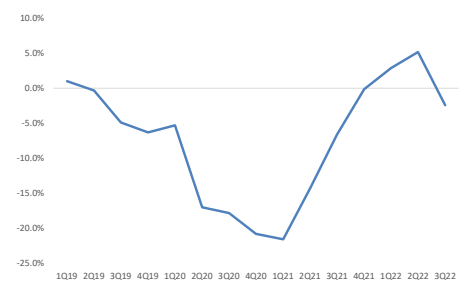
- การฟื้นตัวของ SSSG ดีกว่าคาด, กระแสข่าวด้านบวกจากการ spin-off ของ Big C และความสำเร็จของธุรกิจค้าปลีกรูปแบบใหม่

### REVENUE AND PROFIT CONTRIBUTION



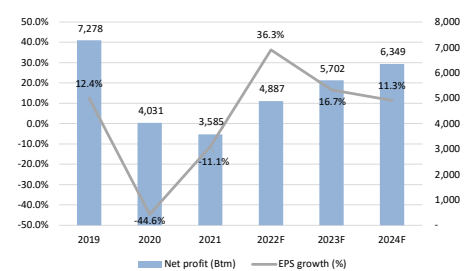
Source: BJC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY SSSG



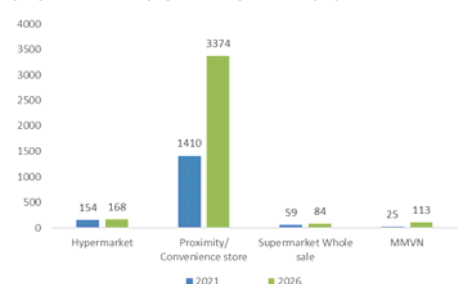
Source: BJC, UOB Kay Hian

### YEARLY NET PROFIT



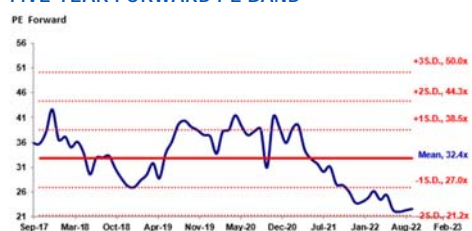
Source: BJC, UOB Kay Hian

### STORE EXPANSION TARGET IN 2026



Source: BJC, UOB Kay Hian

### FIVE-YEAR FORWARD PE BAND



Source: BJC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 18 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	149,959	163,615	173,360	184,645
EBITDA	18,936	19,206	20,485	21,782
Deprec. & amort.	9,042	8,122	8,197	8,275
EBIT	9,895	11,084	12,288	13,507
Total other non-operating income	157	43	0	0
Associate contributions	(187)	(20)	(20)	(10)
Net interest income/(expense)	(5,070)	(4,678)	(4,775)	(4,697)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,794</b>	<b>6,429</b>	<b>7,493</b>	<b>8,800</b>
Tax	(508)	(645)	(977)	(1,586)
Minorities	(701)	(897)	(815)	(866)
<b>Net profit</b>	<b>3,585</b>	<b>4,887</b>	<b>5,702</b>	<b>6,349</b>
Net profit (adj.)	3,585	4,887	5,702	6,349

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	11,199	14,142	13,986	13,409
Pre-tax profit	4,794	6,429	7,493	8,800
Tax	(508)	(645)	(977)	(1,586)
Deprec. & amort.	9,042	8,122	8,197	8,275
Working capital changes	(1,171)	(172)	(750)	(1,958)
Non-cash items	(1,022)	408	23	(122)
Other operating cashflows	64	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(6,040)</b>	<b>(6,674)</b>	<b>(6,456)</b>	<b>(7,293)</b>
Capex (growth)	(5,786)	(7,329)	(7,399)	(7,652)
Investments	(75)	8	8	4
Others	(179)	647	935	355
<b>Financing</b>	<b>(3,805)</b>	<b>(7,217)</b>	<b>(7,628)</b>	<b>(6,076)</b>
Dividend payments	(3,333)	(3,217)	(3,128)	(3,576)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>1,354</b>	<b>251</b>	<b>(97)</b>	<b>40</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,045	4,398	4,649	4,552
Ending cash & cash equivalent	4,398	4,649	4,552	4,591

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	279,619	278,826	278,028	277,405
Other LT assets	5,599	5,709	5,706	5,884
Cash/ST investment	4,398	4,649	4,552	4,591
Other current assets	39,567	40,382	42,254	45,615
<b>Total assets</b>	<b>329,183</b>	<b>329,565</b>	<b>330,539</b>	<b>333,496</b>
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	117,545	120,119	122,892
Minority interest	5,331	6,228	7,042	7,908
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>329,183</b>	<b>329,565</b>	<b>330,539</b>	<b>333,496</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	12.6	11.7	11.8	11.8
Pre-tax margin	3.2	3.9	4.3	4.8
Net margin	2.4	3.0	3.3	3.4
Net profit (adj.)	(20.3)	36.3	16.7	11.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	57.4	56.3	54.9	53.8
Debt to equity	141.0	135.6	128.9	124.0
Net debt/(cash) to equity	137.2	131.6	125.2	120.3
Interest cover (x)	3.7	4.1	4.3	4.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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