

### บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

**Downside จำกัด แต่มีศักยภาพมหาศาลในการ Upside**

ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของ BJC ในปี 2023 มาจากการฟื้นตัวของการเติบโตของยอดขายในธุรกิจค้าปลีกและการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในทุกธุรกิจ ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2023 จะเติบโต 14% yoy และคาดการณ์หุ้นจะปรับตัวลดลงอย่างจำกัด จากความคาดหวังต่อผลดำเนินงานของ BJC ที่ไม่สูง ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถทำได้ตามเป้าจริง คาดจะเป็น Upside ต่อราคาหุ้นให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 46.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- เป้าหมายการเติบโตที่แข็งแกร่ง ฝ่ายบริหารของเบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) ตั้งเป้าหมายการเติบโตของยอดขายที่ 10-15% yoy ในปี 2023 โดยทุกหน่วยธุรกิจมีผลในการขับเคลื่อนการเติบโตของยอดขาย ตัวขับเคลื่อนสำคัญคือธุรกิจค้าปลีก ซึ่งตั้งเป้าการเติบโตที่ 10-15% yoy ยอดขายของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2023 ที่ 8-10% yoy สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น ฝ่ายวิจัยระบุว่า คาดว่าในปี 2023 อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้น 75-100bp โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจกลุ่มค้าปลีกและธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์
- กลยุทธ์การเติบโตที่หลากหลาย ยอดขายของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รวมถึงการเพิ่มสาขาใหม่และการปรับปรุงร้านค้าใหม่ บริษัทตั้งเป้าหมายที่ SSSG จะเติบโต 7-8% yoy ในปี 2023 และมีแผนจะเปิด hypermarket 2-3 สาขา (รวมสาขาในกัมพูชา) ร้านรูปแบบ Big C Foodplace ใหม่ 5 แห่ง ร้านรูปแบบ Big C Food service 7-8 สาขา Mini Big C 200 สาขา และ Donjai 3,000 ร้านค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนปรับปรุงร้านครึ่งใหญ่จำนวน 15-17 แห่ง BJC ใช้กลยุทธ์ที่หลากหลายในการยึดครองตลาดทั้งหมด ตั้งแต่ร้านค้าปลีกระดับพรีเมียม ร้านสะดวกซื้อไฮเปอร์มาร์เก็ต ค้าส่ง หรือแม้กระทั่งการเป็นพันธมิตรกับร้านค้าแบบดั้งเดิม ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเป็นกลางต่อกลยุทธ์นี้เนื่องจากข้อดีคือโอกาสที่จะเติบโตในทุกกลุ่มตลาด แต่ข้อเสียคือบริษัทอาจจะให้ความสำคัญกับแต่ละด้านน้อยลง
- อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง บริษัทคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายของ private brand สูงขึ้น การต่อรองต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น และการส่งเสริมการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยคาดว่าธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงและการปรับปรุงประสิทธิภาพที่ดีขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	149,993.2	163,530.7	173,359.6	184,645.1	193,683.5
EBITDA	18,912.1	21,187.2	17,740.6	18,707.1	19,086.4
Operating profit	9,870.2	10,933.1	12,288.0	13,507.2	14,116.5
Net profit (rep./act.)	3,584.9	5,010.4	5,701.7	6,348.8	6,853.8
Net profit (adj.)	3,584.9	5,010.4	5,701.7	6,348.8	6,853.8
EPS (Bt)	0.9	1.3	1.4	1.6	1.7
PE (x)	42.2	30.2	26.5	23.8	22.1
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	16.7	14.9	17.8	16.9	16.5
Dividend yield (%)	1.7	2.1	2.3	2.5	2.7
Net margin (%)	2.4	3.1	3.3	3.4	3.5
Net debt/(cash) to equity (%)	137.2	135.7	131.4	126.3	122.4
Interest cover (x)	3.7	4.5	3.7	4.0	4.1
Consensus net profit	-	-	5,892	6,745	7,559
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.94	0.91

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt36.75
Target Price	Bt46.00
Upside	+25.2%

#### COMPANY DESCRIPTION

Berli Jucker (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):	147,286.7
Market cap (US\$m):	4,208.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.2

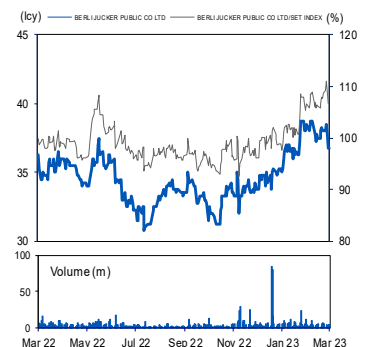
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt38.75/Bt30.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.7)	11.0	13.5	9.4	7.1

#### Major Shareholders

TCC Corporation	49.42
TCC Holding (2519)	25.00
DBS BANK LTD. AC DBS NOMINEES-PB CLIENTS	3.92
FY23 NAV/Share (Bt)	29.95
FY23 Net Debt/Share (Bt)	39.36

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Tuesday, 07 March 2023

### STOCK IMPACT

- **โมเมนตัมการเติบโตกำไรใน 1Q23 เป็นบวก SSSG qtd ระยะสั้น** ในงวด 1Q23 ยังคงเติบโต 2-3% yoy นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกปรับตัวดีขึ้น ซึ่งชดเชยกับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ที่ลดลง yoy อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์คาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 1Q23
- **กำไรฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่คำแนะนำอาจเป็นไปในเชิงบวกมากขึ้น** แม้ว่า BJC จะตั้งเป้าหมายการเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งในรายได้หลักของบริษัทและอัตรากำไรขั้นต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023 จะเติบโต 14% yoy โมเมนตัม SSSG ในปัจจุบันต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 7-8% yoy ในปี 2023 ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะตลาดยังคงลดการประมาณการลงบางส่วนจากคำแนะนำของบริษัทในปี 2023 อย่างไรก็ตาม จากความคาดหวังที่ต่ำต่อ BJC เราเชื่อว่าหากผลดำเนินงานออกมาต่ำกว่าเป้าหมาย จะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นไม่มากนัก ในทางกลับกัน หาก BJC สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายจริง คาดจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นให้มีโอกาสถูก re-rated PE ขึ้นไปได้

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

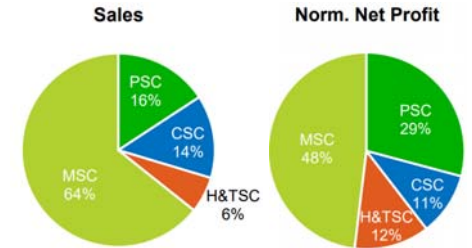
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 46.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 32.5 เท่า โดยเรามีการ re-rated PE ขึ้นจาก -1 SD เป็นที่ค่าเฉลี่ย เนื่องจากเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกและการฟื้นตัวของภาคการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ในปี 2023 เราคาดว่าราคาหุ้นจะมีการปรับตัวลงอย่างจำกัด จากการคาดการณ์การเติบโตกำไรของ BJC ที่ต่ำ แต่อาจมีการปรับตัวสูงขึ้น หากบริษัทสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายในปี 2023

### SHARE PRICE CATALYST

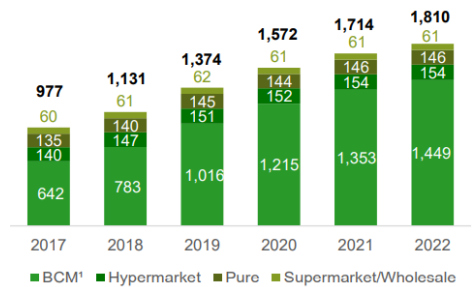
- การฟื้นตัวของ SSSG ตีกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก และกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

### REVENUE CONTRIBUTION



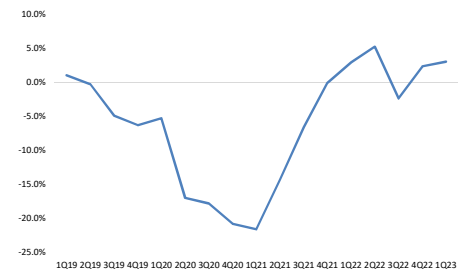
Source: BJC, UOB Kay Hian

### BIG C STORES



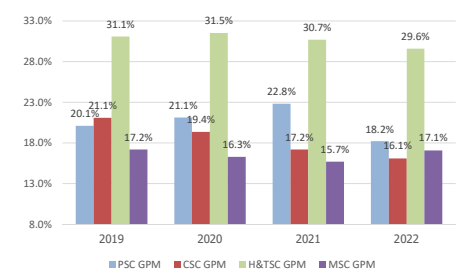
Source: BJC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY SSSG



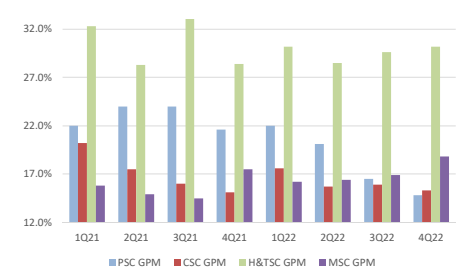
Source: BJC, UOB Kay Hian

### YEARLY GROSS MARGIN BY BUSINESSES



Source: BJC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY GROSS MARGIN BY BUSINESSES



Source: BJC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	163,531	173,360	184,645	193,684
EBITDA	21,187	17,741	18,707	19,086
Deprec. & amort.	10,254	5,453	5,200	4,970
EBIT	10,933	12,288	13,507	14,117
Total other non-operating income	41	0	0	0
Associate contributions	(15)	(20)	(10)	0
Net interest income/(expense)	(4,723)	(4,775)	(4,697)	(4,618)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,236</b>	<b>7,493</b>	<b>8,800</b>	<b>9,498</b>
Tax	(435)	(977)	(1,586)	(1,710)
Minorities	(790)	(815)	(866)	(935)
<b>Net profit</b>	<b>5,010</b>	<b>5,702</b>	<b>6,349</b>	<b>6,854</b>
Net profit (adj.)	5,010	5,702	6,349	6,854

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>14,832</b>	<b>16,707</b>	<b>16,397</b>	<b>16,620</b>
Pre-tax profit	6,236	7,493	8,800	9,498
Tax	(435)	(977)	(1,586)	(1,710)
Deprec. & amort.	10,254	5,453	5,200	4,970
Working capital changes	(1,358)	4,606	4,173	3,782
Non-cash items	135	132	(191)	80
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(13,567)</b>	<b>(9,910)</b>	<b>(10,147)</b>	<b>(11,508)</b>
Capex (growth)	(12,886)	(11,329)	(11,724)	(12,165)
Investments	(141)	8	4	0
Others	(540)	1,411	1,573	657
<b>Financing</b>	<b>(1,502)</b>	<b>(6,478)</b>	<b>(6,076)</b>	<b>(4,930)</b>
Dividend payments	(2,645)	(3,973)	(3,576)	(3,930)
Issue of shares	(290)	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,356	(2,505)	(2,500)	(1,000)
Others/interest paid	77	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(236)</b>	<b>319</b>	<b>174</b>	<b>181</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,398	4,162	4,481	4,655
Ending cash & cash equivalent	4,162	4,481	4,655	4,836

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	282,250	288,126	294,650	301,845
Other LT assets	5,669	5,855	6,033	6,168
Cash/ST investment	4,162	4,481	4,655	4,836
Other current assets	43,964	41,745	41,634	41,426
<b>Total assets</b>	<b>336,045</b>	<b>340,208</b>	<b>346,972</b>	<b>354,276</b>
ST debt	28,019	25,514	23,014	22,014
Other current liabilities	34,449	36,969	40,840	44,494
LT debt	136,723	136,723	136,723	136,723
Other LT liabilities	12,705	14,310	16,065	16,857
Shareholders' equity	118,291	120,020	122,792	125,715
Minority interest	5,857	6,672	7,538	8,472
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>336,045</b>	<b>340,208</b>	<b>346,972</b>	<b>354,276</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.0	10.2	10.1	9.9
Pre-tax margin	3.8	4.3	4.8	4.9
Net margin	3.1	3.3	3.4	3.5
Net profit (adj.)	39.8	13.8	11.3	8.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	57.0	56.2	55.1	54.2
Debt to equity	139.3	135.2	130.1	126.3
Net debt/(cash) to equity	135.7	131.4	126.3	122.4
Interest cover (x)	4.5	3.7	4.0	4.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFSCO	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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน