

บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

3Q23: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด; คาดโมเมนตัมกำไร 4Q23 ยังอ่อนแรง

BJC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ลดลง 25.6% yoy และ 42.7% qoq โดยถูกกดดันจาก SG&A-to-sales และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q23 จะยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง yoy เพื่อที่จะสะท้อนแนวโน้มของผลประกอบการที่อ่อนแอลง ทางเราได้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิ yoy ของปี 2023-24 ลดลงที่ 25.2% และ 17.4% ตามลำดับ และคาดว่ากำไรสุทธิของ BJC ในปี 2023 จะลดลง 15% yoy ลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายใหม่ที่: 31.50 บาท

3Q23 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q22 | 2Q23 | 3Q23 | yoy (%) | qoq (%) |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Sales and services | 36,874 | 39,402 | 37,901 | 2.8 | (3.8) |
| Gross profit | 6,644 | 7,453 | 7,276 | 9.5 | (2.4) |
| Operating EBIT | 2,397 | 2,950 | 2,489 | 3.8 | (15.6) |
| Net profit | 932 | 1,210 | 693 | (25.6) | (42.7) |
| Percent | 3Q22 | 2Q23 | 3Q23 | yoy (ppts) | qoq (ppts) |
| Gross margin | 18.0 | 18.9 | 19.2 | 1.2 | 0.3 |
| SG&A to sales | 20.6 | 20.0 | 21.2 | 0.6 | 1.2 |
| Net profit margin | 2.5 | 3.1 | 1.8 | (0.7) | (1.2) |

Source: BJC, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการ 3Q23 ถูกกดดันด้วยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น Berli Jucker (BJC) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 693 ลบ. ลดลง 25.6% yoy และ 42.7% qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ถึง 20% โดยมีปัจจัยกดดันหลัก คือ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่สูงขึ้น
- ยอดขาย 3Q23 ไม่ฟื้นตัว โดยรวมแล้วยอดขายของบริษัทใน 3Q23 เพิ่มขึ้น 2.8% yoy โดยได้ปัจจัยหนุนจากธุรกิจโมเดิร์นเทรด และปัจจัยหนุนจากการเติบโตของยอดขายในสาขาเดิม (SSSG) ที่โตขึ้น 2.1% yoy และรวมถึงยอดขายเพิ่มเติมจากการขยายสาขาใหม่ อย่างไรก็ตามสิ่งเหล่านี้จะถูกหักลบบางส่วนด้วยยอดขายที่ลดลง 2.7% และ 4.1% yoy ในยอดขายธุรกิจกระป๋อง และยอดขายธุรกิจกลุ่ม consumer supply chain ตามลำดับ
- ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอ ถูกกดดันจาก SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น แม้กำไรขั้นต้นของ BJC ใน 3Q23 จะเพิ่มขึ้นเป็น 19.2% เพิ่มขึ้นจาก 18% และ 18.9% ใน 3Q22 และ 2Q23 ตามลำดับ โดยความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นถูกกดดันโดย SG&A-to-sales ใน 3Q23 โดยค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการขยายสาขา ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และรวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเข้าซื้อ AbouThai (ธุรกิจค้าปลีกในฮ่องกง) และค่าใช้จ่าย one-time อื่นๆ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover | 149,993.2 | 163,530.7 | 167,890.8 | 175,182.0 | 182,677.7 |
| EBITDA | 18,912.1 | 21,187.2 | 21,680.7 | 22,886.8 | 23,995.4 |
| Operating profit | 9,870.2 | 10,933.1 | 11,327.3 | 12,211.6 | 12,981.5 |
| Net profit (rep./act.) | 3,584.9 | 5,010.4 | 4,262.6 | 5,244.2 | 5,629.9 |
| Net profit (adj.) | 3,584.9 | 5,010.4 | 4,262.6 | 5,244.2 | 5,629.9 |
| EPS (Bt) | 0.9 | 1.3 | 1.1 | 1.3 | 1.4 |
| PE (x) | 33.3 | 23.8 | 28.0 | 22.7 | 21.2 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| EV/EBITDA (x) | 15.1 | 13.4 | 13.1 | 12.5 | 11.9 |
| Dividend yield (%) | 2.2 | 2.7 | 2.1 | 2.6 | 2.8 |
| Net margin (%) | 2.4 | 3.1 | 2.5 | 3.0 | 3.1 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 137.2 | 135.7 | 133.7 | 128.6 | 124.6 |
| Interest cover (x) | 3.7 | 4.5 | 4.2 | 4.5 | 4.7 |
| Consensus net profit | - | - | 5,791 | 6,587 | 7,239 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.74 | 0.80 | 0.78 |

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt29.75 |
| Target Price | Bt31.50 |
| Upside | +5.9% |
| (Previous TP) | Bt43.00 |

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): | 119,232.0 |
| Market cap (US\$m): | 3,349.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 2.9 |

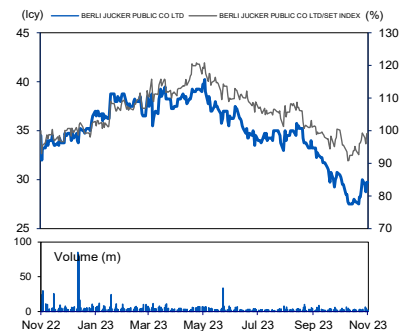
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt40.25/Bt27.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (3.3) | (12.5) | (23.7) | (15.0) | (15.6) |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------------|-------|
| TCC Corporation | 45.68 |
| TCC Holding (1995) | 29.32 |
| The Bank of New York (Nominees) | 6.53 |
| FY23 NAV/Share (Bt) | 29.67 |
| FY23 Net Debt/Share (Bt) | 39.67 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 13 November 2023

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23 ปรับตัวลง yoy** ทางเราคาดการณ์ว่า กำไรสุทธิใน 4Q23 นั้นจะลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยกดดันจากโมเมนตัมของ SGA-to-sales ที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยคาดว่าน่าจะยังได้รับประโยชน์จากค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวลงใน 4Q23 แต่เรามองว่าจะถูกหักลบโดยค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจาก AboutThai ที่ทางบริษัทได้ทำการเข้าซื้อกิจการในช่วงเดือนก.ค.23 ประกอบกับ ยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือนต.ค.23 ที่ยังทรงตัว yoy

STOCK IMPACT

- **ปรับประมาณการลง** จากแนวโน้มของผลประกอบการที่อ่อนกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023-24 โดยลดลงที่ 25.2% และ 17.4% บนสมมติฐานหลักที่คาดว่าจะเกิดขึ้นได้แก่ 1) รายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นๆที่จะลดลง 2) SGA-to-sales ที่มีโมเมนตัมเพิ่มสูงขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าเราคาดว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแต่ก็ไม่เพียงพอที่จะหักลบปัจจัยกดดันดังกล่าวได้ คาดกำไรสุทธิ ปี 2023 จะลดลง 15% yoy และคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 นั้นจะเติบโตขึ้น 23% yoy จากฐานที่ต่ำในปีนี้และหนุนโดยยอดขายและอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ดีขึ้น ถึงแม้ว่าเรายังมองว่าอัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจบรรจภัณฑ์และธุรกิจอุปโภคบริโภคที่ดีขึ้นในปี 2024 แต่ปัจจัยดังกล่าวอาจจะถูกหักลบจากรายได้โดยรวมที่ลดลง ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลง และแนวโน้มของอุปสงค์ในตลาดเวียดนามที่อ่อนแอลงกว่าที่คาด

EARNINGS REVISION/RISK

| (Btm) | 2023F | | | 2024F | | |
|---|---------|----------|--------|---------|----------|--------|
| | New | Previous | % Chg | New | Previous | % Chg |
| Total Sales | 154,707 | 159,005 | -2.7% | 161,517 | 169,109 | -4.5% |
| Rental and other income | 13,184 | 14,355 | -8.2% | 13,665 | 15,536 | -12.0% |
| Operating profit | 11,327 | 12,288 | -7.8% | 12,212 | 13,507 | -9.6% |
| Core profit (exclude equity income and extra items) | 4,426 | 5,722 | -22.6% | 5,375 | 6,359 | -15.5% |
| Net profit | 4,263 | 5,702 | -25.2% | 5,244 | 6,349 | -17.4% |
| Overall gross margin | 19.2% | 18.6% | 0.60 | 19.3% | 18.7% | 0.60 |
| SG&A to sales | 20.4% | 19.9% | 0.50 | 20.2% | 19.9% | 0.30 |
| Net profit margin | 3.3% | 4.1% | -0.78 | 3.7% | 4.3% | -0.58 |

Source: BJC, UOB Kay Hian

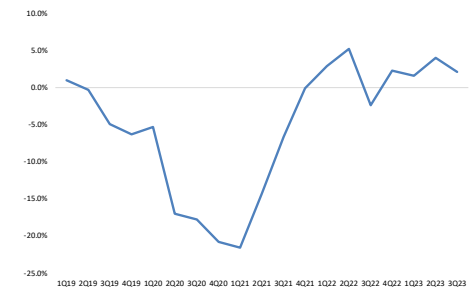
VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรา Downgrade คำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 31.50 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 2024F PE target อยู่ที่ 24.1x จากค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ -1SD โดยทางเรา de-rated PE ของ BJC ที่ target -1SD จากค่าเฉลี่ย โดยทั้งนี้เพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานในระยะสั้นในงวด 4Q23 ที่มีโมเมนตัมอ่อนแอลง อีกทั้งเรามองว่าราคาหุ้นนั้นยังขาดปัจจัยบวกในระยะสั้น และความไม่แน่นอนในแผน spin-off ของ Big C ที่มีการชะลอแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

SHARE PRICE CATALYST

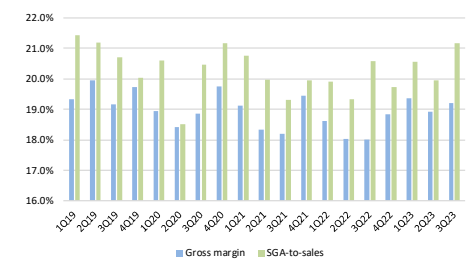
- การฟื้นตัวของ SSSG ที่สูงกว่าคาด และแผนการอนุมัติของนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท

QUARTERLY SSSG



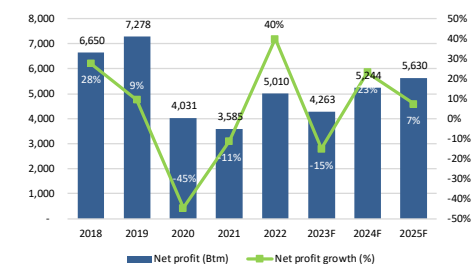
Source: BJC, UOB Kay Hian

QUARTER GROSS MARGIN AND SGA-TO-SALES



Source: BJC, UOB Kay Hian

NET PROFIT AND GROWTH



Source: BJC, UOB Kay Hian

Company Results

Monday, 13 November 2023

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net turnover | 163,531 | 167,891 | 175,182 | 182,678 |
| EBITDA | 21,187 | 21,681 | 22,887 | 23,995 |
| Deprec. & amort. | 10,254 | 10,353 | 10,675 | 11,014 |
| EBIT | 10,933 | 11,327 | 12,212 | 12,981 |
| Total other non-operating income | 41 | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | (15) | (164) | (131) | (105) |
| Net interest income/(expense) | (4,723) | (5,125) | (5,088) | (5,052) |
| Pre-tax profit | 6,236 | 6,038 | 6,992 | 7,825 |
| Tax | (435) | (899) | (1,033) | (1,427) |
| Minorities | (790) | (877) | (715) | (768) |
| Net profit | 5,010 | 4,263 | 5,244 | 5,630 |
| Net profit (adj.) | 5,010 | 4,263 | 5,244 | 5,630 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 14,832 | 20,360 | 21,170 | 22,038 |
| Pre-tax profit | 6,236 | 6,038 | 6,992 | 7,825 |
| Tax | (435) | (899) | (1,033) | (1,427) |
| Deprec. & amort. | 10,254 | 10,353 | 10,675 | 11,014 |
| Working capital changes | (1,358) | 4,737 | 4,719 | 4,550 |
| Non-cash items | 135 | 130 | (183) | 77 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (13,567) | (15,145) | (15,524) | (16,874) |
| Capex (growth) | (12,886) | (16,329) | (16,874) | (17,469) |
| Investments | (141) | 82 | 52 | 42 |
| Others | (540) | 1,102 | 1,298 | 553 |
| Financing | (1,502) | (6,133) | (5,293) | (4,239) |
| Dividend payments | (2,645) | (3,628) | (2,793) | (3,239) |
| 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 |
| Net cash inflow (outflow) | (236) | (919) | 353 | 925 |
| Beginning cash & cash equivalent | 4,398 | 4,162 | 3,243 | 3,596 |
| Ending cash & cash equivalent | 4,162 | 3,243 | 3,596 | 4,522 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 282,250 | 288,226 | 294,424 | 300,880 |
| Other LT assets | 5,669 | 5,704 | 5,774 | 5,844 |
| Cash/ST investment | 4,162 | 3,243 | 3,596 | 4,522 |
| Other current assets | 43,964 | 40,617 | 39,765 | 38,585 |
| Total assets | 336,045 | 337,790 | 343,560 | 349,830 |
| ST debt | 28,019 | 25,514 | 23,014 | 22,014 |
| Other current liabilities | 34,449 | 35,969 | 39,652 | 43,099 |
| LT debt | 136,723 | 136,723 | 136,723 | 136,723 |
| Other LT liabilities | 12,705 | 13,924 | 15,344 | 16,009 |
| Shareholders' equity | 118,291 | 118,926 | 121,377 | 123,768 |
| Minority interest | 5,857 | 6,734 | 7,449 | 8,217 |
| Total liabilities & equity | 336,045 | 337,790 | 343,560 | 349,830 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 13.0 | 12.9 | 13.1 | 13.1 |
| Pre-tax margin | 3.8 | 3.6 | 4.0 | 4.3 |
| Net margin | 3.1 | 2.5 | 3.0 | 3.1 |
| Net profit (adj.) | 39.8 | (14.9) | 23.0 | 7.4 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 57.0 | 56.4 | 55.4 | 54.6 |
| Debt to equity | 139.3 | 136.4 | 131.6 | 128.3 |
| Net debt/(cash) to equity | 135.7 | 133.7 | 128.6 | 124.6 |
| Interest cover (x) | 4.5 | 4.2 | 4.5 | 4.7 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 |
| TCCM | 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 | WIIK | 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 | |

ประกาศเจตนา

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