

บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

4Q23 Results Preview: ราคาหุ้นถูกกว่าความเป็นจริง; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

เรคาดกำไรสุทธิใน 4Q23 ของ BJC จะทรงตัว yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างน่าประทับใจจะถูกหักลบด้วยค่าใช้จ่าย SGA-to-sales และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาด EBIT จะโต 8.6% yoy ใน 4Q23 ขณะที่กำไรปี 2024 คาดเพิ่มขึ้น 9% yoy เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ BJC มากขึ้น โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย Forward PE ปี 2024 ที่ต่ำกว่าระดับ -2SD จากค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 31.00 บาท

4Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	39,129	37,901	40,076	2.4	5.7
Gross profit	7,370	7,276	8,030	8.9	10.4
Operating EBIT	3,055	2,489	3,317	8.6	33.3
Tax expenses	15	210	29	89.8	(86.4)
Net profit	1,629	693	1,638	0.5	136.2
Percent	4Q22	3Q23	4Q23F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	18.8	19.2	20.0	1.2	0.8
SG&A to sales	19.7	21.2	20.0	0.3	(1.1)
Net profit margin	4.2	1.8	4.1	(0.1)	2.3

Source: BJC, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดกำไรสุทธิ 4Q23 ทรงตัว yoy** เรคาด BJC จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 1,638 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.5% yoy และ 136.2% qoq โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น qoq สาเหตุหลักๆ มาจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจาก 4Q23 ถือเป็นช่วงไฮซีซั่น กำไรใน 4Q23 ดีกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1,105 ลบ. เนื่องจากอัตรากำไรจ่าย (Effective tax rate) ที่ต่ำกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด
- **คาด EBIT ปรับตัวดีขึ้น yoy** คาดกำไรสุทธิใน 4Q23 ทรงตัว yoy เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจะหักลบกับ EBIT ที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เรคาดว่า BJC จะมี EBIT ใน 4Q23 เติบโตเป็นบวกที่ 8.6% yoy เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q23 จะอยู่ที่ 20% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 18.8% ใน 4Q22 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะในธุรกิจ packaging และ consumer supply chain ที่เผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนที่ผ่อนคลายลง สำหรับธุรกิจโมเดิร์นเทรดยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เนื่องจากได้รับประโยชน์จากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น yoy ถูกหักลบบางส่วนจาก SGA-to-sales ที่เพิ่มขึ้นเป็น 20% ใน 4Q23 จาก 19.7% ใน 4Q22 โดยได้รับแรงกดดันจาก: 1) ค่าใช้จ่ายการเปิดร้านใหม่, 2) การรีโนเวทร้าน และ 3) AboutThai (ธุรกิจค้าปลีกในฮ่องกง) ที่ยังขาดทุนต่อเนื่องจาก 3Q23 (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	21,912.7	22,919.1	24,029.1
Operating profit	9,870.2	10,933.1	11,559.3	12,243.9	13,015.2
Net profit (rep./act.)	3,584.9	5,010.4	4,793.7	5,237.0	5,654.3
Net profit (adj.)	3,584.9	5,010.4	4,793.7	5,237.0	5,654.3
EPS (Bt)	0.9	1.3	1.2	1.3	1.4
PE (x)	26.5	19.0	19.8	18.1	16.8
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	13.7	12.2	11.8	11.3	10.8
Dividend yield (%)	2.8	3.4	3.0	3.3	3.6
Net margin (%)	2.4	3.1	2.9	3.0	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	137.2	135.7	132.9	128.3	124.9
Interest cover (x)	3.7	4.5	4.2	4.5	4.8
Consensus net profit	-	-	4,845	5,642	6,328
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.93	0.89

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt23.70
Target Price	Bt31.00
Upside	+30.8%
(Previous TP)	Bt31.50

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):	94,984.8
Market cap (US\$m):	2,670.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.0

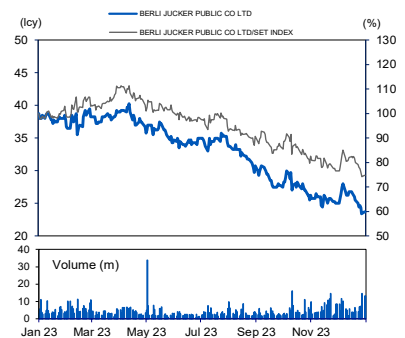
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt40.25/Bt23.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.2)	(14.6)	(32.3)	(38.8)	(5.2)

Major Shareholders

TCC Corporation	45.68
TCC Holding (1995)	29.32
The Bank of New York (Nominees)	6.52
FY24 NAV/Share (Bt)	30.34
FY24 Net Debt/Share (Bt)	38.91

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 01 February 2024

- ยอดขายเติบโตเล็กน้อย yoy ใน 4Q23 เราคาดยอดขายรวมของ BJC เพิ่มขึ้น 2.4% qoq ใน 4Q23 ซึ่งการเติบโตของยอดขายที่เป็นบวกส่วนใหญ่มาจากยอดขายเพิ่มเติมของร้านโมเดิร์นเทรดแห่งใหม่ ซึ่งชดเชยยอดขายจากสาขาเดิม (SSS) ที่ติดลบเล็กน้อย yoy ใน 4Q23 นอกจากนี้ยอดขายของธุรกิจอื่นคาดว่าจะลดลง yoy ใน 4Q23 เราคาดว่ายอดขายจะลดลงในระยะสั้นจาก: 1) ยอดขาย packaging supply chain ลดลงเนื่องจากธุรกิจระบอบอะลูมิเนียมที่มีการปรับลดราคาขาย (ASP) ตามต้นทุนและอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในเวียดนาม และ 2) ความล่าช้าในงบประมาณปี 2024 ของรัฐบาล ที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายกลุ่มสินค้าเวชภัณฑ์และเครื่องมือทางการแพทย์ของ BJC ในโรงพยาบาลของรัฐ อย่างไรก็ตาม เรามีความกังวลต่อยอดขายในกลุ่ม consumer supply chain ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจกระดาษทิชชู

### STOCK IMPACT

- คาดกำไรสุทธิเติบโตปานกลางในปี 2024 ภาพรวมคาด BJC จะรายงานกำไรสุทธิ ปี 2023 อยู่ที่ 4,794 ลบ. ลดลง 4% yoy โดยถูกกดดันจาก SG&A-to-sales และ ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จะได้รับการชดเชยจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่ 19.4% ในปี 2023 เทียบกับ 18.4% ในปี 2022 ขณะที่ปี 2024 คาดกำไรสุทธิ จะเติบโต 9% yoy จากการขยายตัวของยอดขาย และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเล็กน้อย เราคาด effective tax จะสูงเป็นขึ้น 15% ในปี 2024 เมื่อเทียบกับ 8.9% ในปี 2023 แม้เรายังคงคาดการณ์ถึงโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่ไม่น่าตื่นตระหนกสำหรับ BJC ในปี 2024 เมื่อเทียบกับคู่แข่ง แต่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ BJC เนื่องจาก valuation ในปัจจุบันที่ไม่แพงที่ 18.1x 25.67F PE ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งในกลุ่มผู้ค้าปลีกและผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 เพื่อสะท้อนถึง effective tax rate และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดใน 4Q23

### EARNINGS REVISION TABLE

(Btm)	2023F			2024F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total Sales	154,707	154,707	0.0%	161,517	161,517	0.0%
Rental and other income	13,184	13,184	0.0%	13,665	13,665	0.0%
Operating profit	11,559	11,327	2.0%	12,244	12,212	0.3%
Core profit (exclude equity income and extra items)	4,957	4,426	12.0%	5,368	5,375	-0.1%
Net profit	4,794	4,263	12.5%	5,237	5,244	-0.1%
Overall gross margin	19.4%	19.2%	0.20	19.5%	19.3%	0.20
SG&A to sales	20.5%	20.4%	0.05	20.4%	20.2%	0.18
Net profit margin	3.2%	2.9%	0.34	3.3%	3.3%	0.00

Source: BJC, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 31.00 บาท ราคาเป้าหมายของเรา 24x 2024F PE ซึ่งเท่ากับ -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีตั้งแต่ปี 2017-19 และ 2022-23 โดยเราไม่รวมช่วงที่เกิด COVID-19 ในระหว่างปี 2020-21 เรายังคง PE target ของ BJC ไว้ที่ -1SD เพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ปัจจุบัน BJC ซื้อขายด้วย valuation ค่อนข้างถูกที่ 18.1x 2024F PE คิดเป็นที่ระดับ -2SD ของค่าเฉลี่ย PE Band ย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

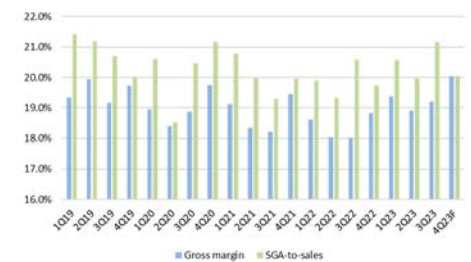
- การฟื้นตัวของ SSSG ดีกว่าคาด และความคืบหน้าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ของรัฐบาล

### QUARTERLY SSSG



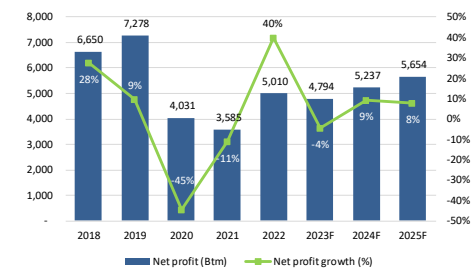
Source: BJC, UOB Kay Hian

### QUARTER GROSS MARGIN AND SG&A-TO-SALES



Source: BJC, UOB Kay Hian

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: BJC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่ที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 01 February 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	163,531	167,891	175,182	182,678
EBITDA	21,187	21,913	22,919	24,029
Deprec. & amort.	10,254	10,353	10,675	11,014
EBIT	10,933	11,559	12,244	13,015
Total other non-operating income	41	120	0	0
Associate contributions	(15)	(164)	(131)	(105)
Net interest income/(expense)	(4,723)	(5,275)	(5,088)	(5,052)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,236</b>	<b>6,240</b>	<b>7,024</b>	<b>7,859</b>
Tax	(435)	(570)	(1,073)	(1,433)
Minorities	(790)	(877)	(714)	(771)
<b>Net profit</b>	<b>5,010</b>	<b>4,794</b>	<b>5,237</b>	<b>5,654</b>
Net profit (adj.)	5,010	4,794	5,237	5,654

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>14,832</b>	<b>20,891</b>	<b>21,162</b>	<b>21,223</b>
Pre-tax profit	6,236	6,240	7,024	7,859
Tax	(435)	(570)	(1,073)	(1,433)
Deprec. & amort.	10,254	10,353	10,675	11,014
Working capital changes	(1,358)	4,737	4,719	3,707
Non-cash items	135	130	(183)	77
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(13,567)</b>	<b>(15,145)</b>	<b>(15,524)</b>	<b>(16,874)</b>
Capex (growth)	(12,886)	(16,329)	(16,874)	(17,469)
Investments	(141)	82	52	42
Others	(540)	1,102	1,298	553
<b>Financing</b>	<b>(1,502)</b>	<b>(6,261)</b>	<b>(5,483)</b>	<b>(4,242)</b>
Dividend payments	(2,645)	(3,756)	(2,983)	(3,242)
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>(515)</b>	<b>155</b>	<b>107</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,398	4,162	3,647	3,802
Ending cash & cash equivalent	4,162	3,647	3,802	3,909

### 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	3,647	3,802	3,909
Other current assets	43,964	40,617	39,765	39,428
<b>Total assets</b>	<b>336,045</b>	<b>338,194</b>	<b>343,766</b>	<b>350,061</b>
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	119,330	121,584	123,996
Minority interest	5,857	6,734	7,448	8,219
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>336,045</b>	<b>338,194</b>	<b>343,766</b>	<b>350,061</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.0	13.1	13.1	13.2
Pre-tax margin	3.8	3.7	4.0	4.3
Net margin	3.1	2.9	3.0	3.1
Net profit (adj.)	39.8	(4.3)	9.2	8.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	57.0	56.3	55.3	54.6
Debt to equity	139.3	136.0	131.4	128.0
Net debt/(cash) to equity	135.7	132.9	128.3	124.9
Interest cover (x)	4.5	4.2	4.5	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CENDEL	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