

### บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

1Q24 : ผลประกอบการต่ำคาดเล็กน้อย ; ขาดปัจจัยหนุนราคาหุ้น

BJC รายงานกำไรปกติใน 1Q24 ที่ 1,117 ลบ. ลดลง 12.7% yoy และ 34.2% qoq ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและอัตราภาษีที่สูงขึ้น เรามองว่ายังขาดปัจจัยหนุนราคาหุ้นจากการฟื้นตัวที่ช้าของกำไรสุทธิ ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

#### 1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	37,520	39,849	38,633	3.0	(3.1)
Gross profit	7,269	8,046	7,710	6.1	(4.2)
Operating EBIT	2,787	3,398	3,127	12.2	(8.0)
Corporate income tax (gain)	131	(40)	441	237.4	(1,204.5)
Core profit	1,280	1,697	1,117	(12.7)	(34.2)
Net profit	1,254	1,638	428	(65.9)	(73.9)
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	19.4	20.2	20.0	0.6	(0.2)
SG&A to sales	20.6	20.2	20.2	(0.3)	0.1
Core profit margin	3.4	4.3	2.9	(0.5)	(1.4)

Source: BJC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรปกติต่ำกว่าคาดเล็กน้อย. กำไรสุทธิใน 1Q24 ของ บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) อยู่ที่ 428 ล้านบาท ลดลง 65.9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 73.9% qoq จากรายการพิเศษจากภาษีจำนวน 586 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1,117 ล้านบาท ลดลง 12.7% yoy และ 34% qoq ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย ถึงแม้ว่าจะปรับตัวดีขึ้นทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q24 แต่ได้หักล้างด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและภาษีที่สูงขึ้น
- รายได้เติบโตเล็กน้อย ยอดขายใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 3.1% qoq จากปัจจัยฤดูกาล รายได้ในธุรกิจ Modern trade 1Q24 เติบโต 3.2% yoy หนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของสาขาใหม่ และการเติบโตยอดขายต่อสาขาคเดิม (SSS growth) ทรงตัว yoy ธุรกิจบรรจุกัมมันที่รายงานการเติบโตที่ 3.9% yoy จากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในธุรกิจกระป๋อง
- ความสามารถในการทำกำไรยังดี. อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นใน 1Q24 อยู่ที่ 20% เพิ่มขึ้นจาก 19.4% ใน 1Q23 จากต้นทุนที่ลดลงทั้งในธุรกิจบรรจุกัมมันที่และสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ SG&A-to-sales ลดลง 20.2% ใน 1Q24 จาก 20.6% ใน 1Q23

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	163,530.7	167,901.9	173,066.1	180,435.4	187,867.9
EBITDA	19,942.2	20,608.2	21,688.6	22,758.8	23,931.0
Operating profit	10,933.1	11,623.9	12,820.0	13,535.8	14,363.7
Net profit (rep./fact.)	5,010.4	4,794.7	4,172.8	5,366.2	6,031.7
Net profit (adj.)	5,010.4	4,794.7	4,758.8	5,366.2	6,031.7
EPS (Bt)	1.3	1.2	1.2	1.3	1.5
PE (x)	20.0	20.9	21.1	18.7	16.6
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	13.4	12.9	12.3	11.7	11.1
Dividend yield (%)	3.2	3.2	2.7	3.4	3.9
Net margin (%)	3.1	2.9	2.4	3.0	3.2
Net debt/(cash) to equity (%)	135.7	134.9	131.4	130.2	128.6
Interest cover (x)	4.2	3.9	3.8	4.1	4.4
Consensus net profit	-	-	5,492	5,956	6,510
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.90	0.93

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt25.00
Target Price	Bt27.00
Upside	+8.0%
(Previous TP)	Bt32.00

#### 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):	100,194.9
Market cap (US\$m):	2,732.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.5

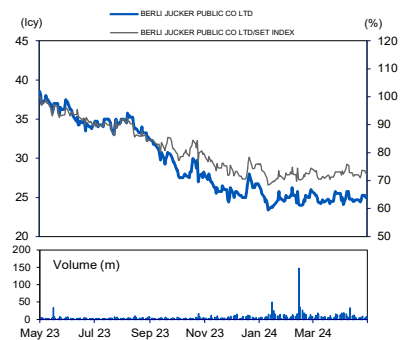
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt38.50/Bt23.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.0)	1.6	(9.1)	(35.9)	0.0

#### Major Shareholders

	%
TCC Corporation	45.68
TCC Holding (1995)	29.32
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	3.92
FY24 NAV/Share (Bt)	30.11
FY24 Net Debt/Share (Bt)	39.56

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

● **แนวโน้มกำไรยังไม่แน่นอน** เราคาดว่ากำไรของ BJC จะอ่อนแอกว่ากลุ่มธุรกิจค้าปลีกอื่น สะท้อนจากการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSS Growth) ที่ทรงตัวและลดลงเล็กน้อย ใน 1Q24 และ 2Q24 ในขณะที่กลุ่มมี SSS growth ที่แข็งแกร่ง +3-5% yoy ใน 1Q24 และ 2Q24 เรายังคงคาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและภาษีจะยังคงสูงขึ้น yoy จะเป็นปัจจัยเชิงลบที่หักล้างกับการค่อยๆปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจหลัก เราคาดว่ากำไรหลักของ BJC อยู่ที่ 2024 ทรงตัว yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณการกำไรลง**. เราปรับกำไรปี 2024-25 ลง 21.6% และ 6.4% ตามลำดับ ความแตกต่างระหว่างกำไรสุทธิและกำไรปกติใน 2024 เกิดจากการกลับรายการ tax benefit ซึ่งเป็นรายการพิเศษ นอกจากนี้ ในส่วนสมมติฐานหลักจะมาจากรายได้ที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น และ อัตราภาษีที่สูงขึ้น

(Btm)	2024F			2025F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total Sales	159,401	161,767	-1.5%	166,274	168,772	-1.5%
Operating profit	12,820	12,685	1.1%	13,536	13,476	0.4%
Core profit (exclude equity income and extra items)	4,759	5,323	-10.6%	5,366	5,734	-6.4%
Net profit	4,173	5,323	-21.6%	5,366	5,734	-6.4%
Overall gross margin	19.7%	19.7%	0.00	19.8%	19.8%	0.00
SG&A to sales	20.3%	20.3%	-0.08	20.2%	20.2%	-0.03
Effective tax rate	20.0%	12.5%	+7.50	20.0%	15.0%	+5.00
Core profit margin	3.1%	3.4%	-0.27	3.3%	3.5%	-0.17
Net profit margin	3.2%	3.8%	-0.68	3.8%	4.0%	-0.20

Source: BJC, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 27.00 บาท**. อิง 23x 2024F PE ซึ่งเท่ากับ -1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปีตั้งแต่ปี 2017-19 และ 2022-23 โดยที่เราไม่รวมช่วงเวลาที่มีการระบาดของ COVID-19 ในระหว่างปี 2020-21 เราคง PE target ของ BJC ไว้ที่ -1SD จากค่าเฉลี่ยเพื่อสะท้อนถึงการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และขาดปัจจัยหนุนราคาหุ้น

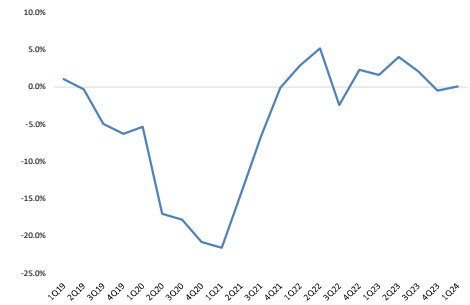
### SHARE PRICE CATALYST

● การฟื้นตัวของ SSSG ที่สูงกว่าคาด และแผนการอนุมัติของนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

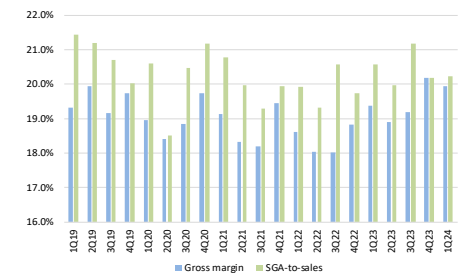
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<p>● <b>Environmental</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Net zero.</b> BJC aims to be a net zero company by 2050. BJC is committed to develop the business to be sustainable according to sustainable development frameworks, in order to comply with Sustainable Development Goals (SDGs).</li> </ul>
<p>● <b>Social</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis, emphasises fair and equal treatment of workers, and strictly complies with relevant laws.</li> </ul>
<p>● <b>Governance</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Good governance practices.</b> BJC is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BJC received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).</li> </ul>

### QUARTERLY SSSG



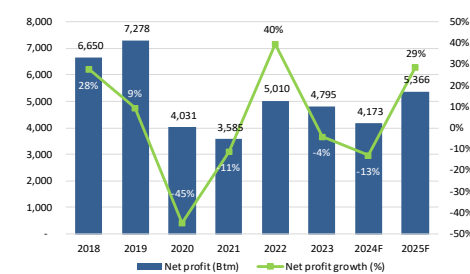
Source: BJC, UOB Kay Hian

### QUARTER GROSS MARGIN AND SGA-TO-SALES



Source: BJC, UOB Kay Hian

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: BJC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	167,902	173,066	180,435	187,868
EBITDA	20,608	21,689	22,759	23,931
Deprec. & amort.	8,984	8,869	9,223	9,567
EBIT	11,624	12,820	13,536	14,364
Total other non-operating income	85	0	0	0
Associate contributions	(200)	(150)	(120)	(96)
Net interest income/(expense)	(5,295)	(5,653)	(5,541)	(5,426)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,214</b>	<b>6,358</b>	<b>7,875</b>	<b>8,842</b>
Tax	(503)	(1,302)	(1,599)	(1,788)
Minorities	(917)	(884)	(910)	(1,023)
<b>Net profit</b>	<b>4,795</b>	<b>4,173</b>	<b>5,366</b>	<b>6,032</b>
Net profit (adj.)	4,795	4,759	5,366	6,032

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>16,155</b>	<b>15,472</b>	<b>15,153</b>	<b>16,433</b>
Pre-tax profit	6,214	6,358	7,875	8,842
Tax	(503)	(1,302)	(1,599)	(1,788)
Deprec. & amort.	8,984	8,869	9,223	9,567
Working capital changes	620	2,459	(691)	(294)
Non-cash items	839	(912)	344	105
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(13,011)</b>	<b>(10,000)</b>	<b>(12,551)</b>	<b>(13,908)</b>
Capex (growth)	(12,661)	(12,874)	(13,117)	(13,572)
Investments	227	60	48	38
Others	(578)	2,814	519	(374)
<b>Financing</b>	<b>(2,449)</b>	<b>(6,135)</b>	<b>(2,043)</b>	<b>(2,104)</b>
Dividend payments	(3,206)	(3,106)	(3,543)	(3,604)
Issue of shares	2	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,516	(3,505)	1,500	1,500
Others/interest paid	(760)	475	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>695</b>	<b>(663)</b>	<b>559</b>	<b>421</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,162	4,857	4,194	4,753
Ending cash & cash equivalent	4,857	4,194	4,753	5,173

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	285,926	289,932	293,826	297,830
Other LT assets	5,628	5,583	5,670	5,775
Cash/ST investment	4,857	4,194	4,753	5,173
Other current assets	42,559	42,454	44,254	46,067
<b>Total assets</b>	<b>338,970</b>	<b>342,163</b>	<b>348,503</b>	<b>354,846</b>
ST debt	36,942	33,437	33,437	33,437
Other current liabilities	34,503	35,945	37,399	39,022
LT debt	129,316	129,316	130,816	132,316
Other LT liabilities	12,313	15,143	15,796	15,565
Shareholders' equity	119,665	120,664	122,487	124,914
Minority interest	6,230	7,658	8,568	9,591
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>338,970</b>	<b>342,163</b>	<b>348,503</b>	<b>354,846</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	12.3	12.5	12.6	12.7
Pre-tax margin	3.7	3.7	4.4	4.7
Net margin	2.9	2.4	3.0	3.2
ROA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Growth</b>				
Turnover	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(4.3)	(0.7)	12.8	12.4
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	56.9	55.9	55.6	55.2
Debt to equity	138.9	134.9	134.1	132.7
Net debt/(cash) to equity	134.9	131.4	130.2	128.6
Interest cover (x)	3.9	3.8	4.1	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความต้องการและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาปรับเปลี่ยนความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	EPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน