

Retail – Thailand

โมเมนตัมกำไรกลุ่มปรับตัวดีขึ้นใน 2H24

เราคาดว่ากำไรของกลุ่มค้าปลีกใน 2Q24 จะเติบโต 19.1% yoy โดยหลักมาจาก CPALL ที่มีการเติบโตของกำไรที่น่าประทับใจ ขณะที่ 2H24 เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรกลุ่มจะทยอยปรับตัวดีขึ้น yoy เมื่อเทียบกับ 1H24 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และผลฐานต่ำจากกำไรของ BJC, COM7 และ HMPRO ใน 2H23 Top Pick ของเรา คือ CPALL เนื่องจากมีกำไรเติบโตแข็งแกร่ง และเป็นบริษัทที่ได้รับผลประโยชน์หลักจากโครงการดิจิทัลวอลเล็ต คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **อัปเดตโครงการดิจิทัลวอลเล็ต** เมื่อวานนี้ รัฐบาลมีการอัปเดตโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท ซึ่งเน้นไปที่ระยะเวลาการลงทะเบียน และยืนยันเงื่อนไขสำคัญของโครงการอีกครั้ง โดยการลงทะเบียนสำหรับผู้ที่ไม่มีสมาร์ทโฟนจะเปิดตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.-15 ก.ย. 24 และผู้ที่ไม่มีสมาร์ทโฟน กระบวนการ KYC จะเริ่มตั้งแต่วันที่ 16 ก.ย.-15 ต.ค. 24 สำหรับร้านค้าระยะเวลาการลงทะเบียนจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 24 โดยรัฐบาลยืนยันนโยบายจะใช้ได้ใน 4Q24 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อนโยบายนี้เนื่องจากจะอัดฉีดเงินประมาณ 450 ลบ. ทั่วประเทศ ทั้ง 878 อำเภอ รัฐบาลยังคงไม่อนุญาตให้ประชาชนใช้ดิจิทัลวอลเล็ตในการซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์สมาร์ทโฟน
- **การเติบโตของกำไรใน 2Q24 หลัก ๆ มาจาก CPALL** เราคาดว่ากำไรของกลุ่มค้าปลีกใน 2Q24 จะดีขึ้น 19.1% yoy เนื่องจาก CPALL มีกำไรที่น่าประทับใจจากทั้งร้านสะดวกซื้อ 7-11 และ CP AXTRA (CPAXT) จากยอดขายและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น เราคาดว่า Berri Jucker (BJC) และ Home Product Center (HMPRO) จะรายงานกำไรที่ทรงตัว yoy โดย BJC และ HMPRO เห็นความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นใน 2Q24 แต่จะถูกหักลบด้วยโมเมนตัมยอดขายที่ชะลอตัวในธุรกิจค้าปลีก สำหรับ COM7 เราคาดว่าบริษัทจะถูกกดดันทั้งจากการเติบโตของยอดขายที่ต่ำ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการแข่งขันและการมีแคมเปญโปรโมชันอย่างต่อเนื่อง
- **โมเมนตัมการเติบโตของ SSS ในเดือน ก.ค. ยังคงเป็นบวก** โดยรวมแล้ว การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของกลุ่มบริษัทค้าปลีกยังคงเป็น positive low single digits สำหรับร้านสะดวกซื้อ 7-11, Makro wholesales และ Lotus Hypermarkets ขณะที่กลุ่มบ้านยังแตกต่างกัน โดย DOHOME ยังมี SSS Growth เป็นบวกราว 2-3% ขณะที่ HMPRO และ GLOBAL คาดลดลงราว 3-4% yoy ในเดือนก.ค.24
- **CPALL เป็นสัดส่วนกำไรสำคัญในการเติบโตของกลุ่ม** เราประเมินกำไรกลุ่มค้าปลีกปี 2024 อยู่ที่ 3.76 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 15.5% yoy จากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างน่าประทับใจของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 7-11 ของ CPALL โดยเราคาดว่ากำไรปี 2024 ของ CPALL จะเพิ่มขึ้น 29% yoy และกำไรของ COM7 และ HMPRO จะเติบโต 4.3% และ 2.7% yoy ตามลำดับ ในขณะที่กำไรของ BJC คาดว่าจะลดลง 13% yoy เนื่องจาก effective tax rate ที่สูงขึ้น EBT ของ BJC คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.3% yoy ในปี 2024 เราคาดว่าโมเมนตัมการเติบโตของกำไรสุทธิของกลุ่มใน 2H24 จะสูงขึ้น เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรใน 1H24 เนื่องจากฐานที่ต่ำของ BJC, COM7 และ HMPRO

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อโมเมนตัมกำไรของกลุ่มค้าปลีกใน 2H24 ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้น yoy เมื่อเทียบกับ 1H24 นอกจากนี้ จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และการฟื้นตัวที่ดีของนักท่องเที่ยว เราคาดว่าปัจจัยบวกเหล่านี้จะช่วยชดเชย sentiment เชิงลบของผู้บริโภค Top Pick ของเรา คือ CPALL นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มคำแนะนำ สำหรับ BJC เป็น ชื้อ จาก ถือ เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่แล้ว และเราคาดมีตัวชี้เน้จำกัดต่อกำไรของตลาด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

OVERWEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
CP ALL	CPALL TB	BUY	56.75	84.00

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai  
+66 2659 8031  
Kampon@uobkayhian.co.th

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2024F(%)	P/B 2024F (x)	Yield 2024F (%)	ROE 2024F (%)
						2024F (Btm)	2025F (Bt m)	2024F (x)	2025F (x)				
BJC TB	BUY	20.00	27.00	35.0	2,225	4,173	5,366	19.2	14.9	(13.0)	0.7	3.3	3.3
COM7 TB	HOLD	20.30	21.00	3.4	1,352	2,980	3,376	16.3	14.4	4.3	4.8	3.7	32.0
CPALL TB	BUY	56.75	84.00	48.0	14,149	23,867	26,542	21.4	19.2	29.1	4.0	2.3	7.6
HMPRO TB	BUY	8.85	12.10	36.7	3,230	6,618	7,008	17.6	16.6	2.7	4.3	4.5	25.1
<b>Sector</b>					<b>20,956</b>	<b>37,638</b>	<b>42,291</b>	<b>20.2</b>	<b>18.0</b>	<b>19.0</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>11.4</b>

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

- Berri Jucker (BJC TB/ซื้อ/เป้าหมาย: 27.00 บาท):** เราคาดกำไรใน 2Q24 ของ BJC จะอยู่ที่ 1,224 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.2% yoy และ 186.1% qoq โดยได้แรงหนุนจากทั้งยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เราคาดยอดขายใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น 3.5% yoy โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค ยอดขายโมเดิร์นเทรดใน 2Q24 คาดว่าจะทรงตัว yoy จากการเติบโต SSS ติดลบที่ -2 ถึง -3% yoy เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q24 อยู่ที่ 20.1% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 18.9% ใน 2Q23 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ โมเดิร์นเทรด, บรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค effective tax rate ใน 2Q24 คาดจะอยู่ที่ 22% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 12% ใน 2Q23 หลังจากปรับเกณฑ์ค่าใช้จ่ายภาษีตั้งแต่ 1Q24
- CP ALL (CPALL TB/ซื้อ/เป้าหมาย: 84.00 บาท):** เราประเมินกำไรใน 2Q24 ของ CPALL ที่ 6,009 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 35% yoy แต่ลดลง 5% เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล เราคาดยอดขายใน 2Q24 จะเติบโต 7.5% yoy จากการเติบโตของ SSS ที่เป็นบวกอยู่ที่ 3-5% yoy จากร้านสะดวกซื้อ 7-11, Makro wholesales และ Lotus Hypermarkets ประกอบกับยอดขายเพิ่มเติมจากสาขาใหม่ นอกจากนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q24 จะดีขึ้น yoy เป็น 22.2% จาก 22.0% ใน 2Q23 ขณะที่คาด SGA-to-sales ใน 2Q24 จะลดลงจากอัตราการเติบโตที่ชะลอตัวลงของค่าใช้จ่าย SGA จาก CP AXTRA (CPAXT) และค่าไฟที่ลดลง yoy เราคาด CPALL จะรายงานการเติบโตของกำไรที่หน้าประทับใจที่สุดใน 2Q24 ท่ามกลางหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม
- COM7 (COM7 TB/ถือ/เป้าหมาย: 21.00 บาท):** เราคิดว่า COM7 จะรายงานกำไรใน 2Q24 ที่ 658 ลบ. ซึ่งลดลง 6.5% yoy และ 19.9% qoq โดยส่วนใหญ่ถูกกดดันจากโมเมนตัมของความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง เราคิดว่ายอดขายของ COM7 จะเติบโต 7.5% yoy จากยอดขายที่เป็นบวกจากการเปิดตัวโมเดล iPad รุ่นใหม่ในเดือน พ.ค. และยอดขายเพิ่มเติมจากสาขาใหม่ อย่างไรก็ตาม จะถูกหักลบด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงใน 2Q24 ที่ 13.4% ซึ่งลดลงจาก 14.5% ใน 2Q23 จากการแข่งขันและแคมเปญส่งเสริมการขายที่กำลังดำเนินอยู่ เรายังคาดมีผลกระทบต่อ COM7 จากความต้องการที่ลดลงใน 1Q24 เนื่องจากนโยบายการลดหย่อนภาษี และแรงจูงใจในการเปลี่ยนสมาร์ตโฟนน้อยลงในระยะสั้น เนื่องจาก AI-iPhone รุ่นใหม่จะเปิดตัวในเดือน ก.ย. 24
- HMPRO (Home Product Center TB/ซื้อ/เป้าหมาย: 12.10 บาท):** เราคาดกำไรใน 2Q24 ของ HMPRO จะอยู่ที่ 1,607 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง 6.2% qoq จากผลกระทบตามฤดูกาล เราคาดปัจจัยกดดันหลักๆ ของ HMPRO ใน 2Q24 ส่วนใหญ่จะมาจาก SSS ที่ติดลบของทั้ง Home Product และ Mega Home ที่ -5.8% และ -3.5% ตามลำดับ จากยอดการเข้าร้านที่ลดลง ส่งผลให้ยอดขายใน 2Q24 ลดลง 2.4% yoy อย่างไรก็ตาม จะได้รับการชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจากสัดส่วนรายได้ของ private brand ที่สูงขึ้นใน Mega Home

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 และ 2025 ของ HMPRO** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 และ 2025 ลง 3.6% และ 6.3% ตามลำดับ โดยหลักๆ มาจากสมมติฐานการเติบโตของ SSS ที่ลดลง

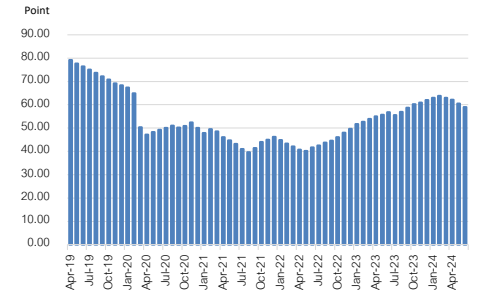
EARNINGS REVISION

	FY24F			FY25F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	68,669	71,332	-3.7%	71,923	75,069	-4.2%
Net profit	6,618	6,864	-3.6%	7,008	7,480	-6.3%

Source: HMPRO, UOB Kay Hian

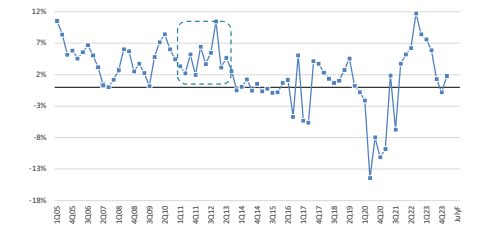
- คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 12.10 บาท** เนื่องจากโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัว และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราจึงปรับ target PE ของ HMPRO เป็น -1SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี ในช่วงปี 2017-2019 และ 2022-23 โดยไม่รวมช่วงเวลาที่มีการระบาดของ COVID-19 ในช่วงปี 2020-21 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันราคาหุ้น HMPRO ซื้อขายที่เพียง 17.4x เท่ากับ -2SD นอกจากนี้ เมื่อมองไปข้างหน้า เราคิดว่า SSS จะปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ ประกอบกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่มากขึ้นดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ HMPRO

THAILAND CONSUMER CONFIDENCE INDEX (CCI)



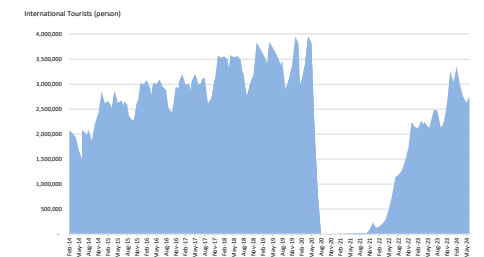
Source: UTCC

SECTOR SSSG MOMENTUM



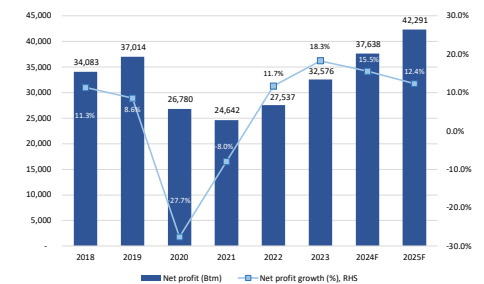
Source: UOB Kay Hian \*calculated from average of CPALL, CPAXT, HMPRO, and BJC's SSS growth

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS



Source: MOTS

SECTOR CORE EARNINGS GROWTH



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงสวิงในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## BJC'S 2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	39,402	38,633	40,781	3.5	5.6
Gross profit	7,453	7,710	8,203	10.1	6.4
Operating EBIT	2,950	3,127	3,247	10.1	3.8
Corporate income tax (gain)	202	441	409	102.6	(7.2)
Core profit	1,302	1,117	1,209	(7.1)	8.2
Net profit	1,210	428	1,224	1.2	186.1
Percent	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Gross margin	18.9	20.0	20.1	1.2	0.2
SG&A to sales	20.0	20.2	20.2	0.3	0.0
Core profit margin	3.3	2.9	3.0	(0.3)	0.1

Source: BJC, UOB Kay Hian

## CPALL'S 2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	225,603	234,315	242,523	7.5	3.5
Gross profit	49,561	52,223	53,809	8.6	3.0
Operating EBIT	3,694	5,682	5,368	45.3	(5.5)
Net profit	4,438	6,319	6,009	35.4	(4.9)
Percent	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Gross margin	22.0	22.3	22.2	0.2	(0.1)
SG&A to sales	20.3	19.9	20.0	(0.4)	0.1
Net profit margin	2.0	2.7	2.5	0.5	(0.2)

Source: CPALL, UOB Kay Hian

## COM7'S 2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	15,990	19,236	17,189	7.5	(10.6)
Gross profit	2,325	2,451	2,297	(1.2)	(6.3)
SG&A	1,378	1,498	1,487	7.9	(0.7)
Operating EBIT	947	953	810	(14.4)	(15.0)
Interest expense	53	71	71	32.3	0.0
Core profit	728	820	645	(11.3)	(21.3)
Net profit	704	822	658	(6.5)	(19.9)
Percent	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Gross margin	14.5	12.7	13.4	(1.2)	0.6
SG&A to sales	8.6	7.8	8.7	0.0	0.9
Core profit margin	4.4	4.3	3.8	(0.6)	(0.4)

Source: COM7, UOB Kay Hian

## HMPRO'S 2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	18,252	18,115	17,818	(2.4)	(1.6)
Gross profit	4,943	4,890	4,859	(1.7)	(0.6)
Operating EBIT	1,477	1,616	1,514	2.5	(6.3)
Net profit	1,620	1,713	1,607	(0.8)	(6.2)
Percent	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Gross margin	27.1	27.0	27.3	0.2	0.3
SG&A to sales	19.0	18.1	18.8	(0.2)	0.7
Net profit margin	11.1	12.2	11.7	0.6	(0.5)

Source: HMPRO, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	TPIPL	TPIPP
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	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน