

วันพฤหัสบดีที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566

## Stock Rating

## Trading Buy

Current Price THB 38.25  
Target Price Yr'66 THB 43.50  
Sector: Services/Commerce

### Financial Summary

Unit : Btmn	2020	2021	2022	2023F	2024F
Net Profit	4,001.22	3,584.81	5,010.40	6,011.64	6,618.10
EPS	1.00	0.89	1.25	1.50	1.65
DPS	0.91	0.75	0.66	0.69	0.79
Div Yields	2.38%	1.96%	1.73%	1.80%	2.06%
P/E	38.31	42.76	30.60	25.50	23.16
BVS	28.61	28.91	29.52	30.33	31.19
P/BV	1.34	1.32	1.30	1.26	1.23

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

1.กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ - ดำเนินกิจการด้านการจัดการบริหาร ห้างค้าปลีกสมัยใหม่รวมถึงร้านค้าออนไลน์ โดยใช้รูปแบบการผสมผสานช่องทางทั้งหมดของธุรกิจเข้าด้วยกัน (Omni-Channel Model) รวมถึงธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจให้เช่าและบริการพื้นที่ (Dual Retail Property Model) แก่ผู้ที่มีความสนใจเช่าภายในบริเวณห้างค้าปลีกของบริษัท 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกภัณฑ์ - ดำเนินกิจการด้านการออกแบบ การผลิต การตลาด การกระจายสินค้า และจำหน่ายสินค้าบรรจุกภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงภาชนะแก้ว กระป๋องอลูมิเนียม และบรรจุภัณฑ์พลาสติก 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค - ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และการกระจายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มอาหารและกลุ่มเครื่องใช้ส่วนตัว ทั้งที่เป็นตราสินค้าของบริษัทและรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้สัญญาจากบริษัทอื่น 4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค - ดำเนินกิจการด้านการกระจายสินค้าและบริการเกี่ยวกับเวชภัณฑ์และเภสัชภัณฑ์ 5.กลุ่มธุรกิจอื่นๆ - ดำเนินกิจการเกี่ยวกับธุรกิจค้าปลีกต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และแสวงหาโอกาสในการควบรวมกิจการ รวมถึงการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ (ที่มา SETSMART)

## Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,007.72
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	153,298
Free Float (%)	25.57

### Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ทีซีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด	49.42
2. บริษัท ทีซีที โฮลดิ้งส์ (2519) จำกัด	25.00
3. DBS BANK LTD	3.92
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.72

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthomsri  
Analyst  
Registration No. 087077

## BERLI JUCKER PCL

### กำไรสุทธิ Q4/65 เติบโตโดดเด่นรับการเปิดประเทศ

- กำไรสุทธิ Q4/65 อยู่ที่ 1,629 ลบ. +17.80%YoY, +74.69%QoQ
  - เบื้องต้น ประเมินภาพการฟื้นตัว YoY ต่อใน 1Q66
  - แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยวางราคาเป้าหมายปี66 ที่ 43.50 บาท
- รายงานกำไรสุทธิ Q4/65 ขยายตัวอยู่ที่ 1,629 ลบ. +17.80%YoY, +74.69%QoQ BJC รายงานผลประกอบการสำหรับงวด Q4/65 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,629 ลบ. (+17.80% YoY, +74.69% QoQ) ระดับใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ โดยรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 39,129 ลบ. (+4.86% YoY, +6.12% QoQ) ฟื้นตัวได้ดีตามการ Reopening เปิดรับชาวต่างชาติ รวมถึงปัจจัยบวกตามฤดูกาล(เทศกาลเฉลิมฉลอง/pent up demand หลังฤดูฝน) โดยเฉพาะในส่วนของยอดขายธุรกิจ Modern Retail Supply Chain; MSC (Big C) (+4.4% YoY, +8.6% QoQ) ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูงที่สุดใน 4 กลุ่มธุรกิจ) สามารถปรับตัวดีขึ้นทั้งจากยอดขายและมาร์จิ้น นอกจากนี้รายได้ค่าเช่าที่มีมาร์จิ้นในระดับสูงก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3,352 ลบ. (+13.6% YoY, +7.5% QoQ) ด้านยอดขายธุรกิจ Packaging Supply Chain;PSC (+11.8% YoY, +6.9% QoQ) ยังสามารถที่จะเติบโตได้ดีจากปัจจัยหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายของสินค้า และการฟื้นตัวของกรมบริโภคในประเทศไทยเองรวมถึงต่างประเทศอย่างเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ในแง่ของมาร์จิ้นธุรกิจPSC ยังถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบโดยเฉพาะอลูมิเนียม ภาษีธรรมชาติและไซตาแอซ ขณะนี้แม้ภาพรวมยอดขายกลุ่มMSCและPSC สามารถทำได้ดี แต่ในส่วนของยอดขายธุรกิจ Healthcare & Technical Supply Chain; HTSC(-6.7% YoY, -6.3% QoQ) กลับหดตัวจากสินค้าทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 บางส่วนมีความต้องการใช้ลดลง และธุรกิจ Consumer Supply Chain;CSC (-10.8% YoY, -1.0% QoQ) มีปัจจัยลบจากการปรับโครงสร้างนำธุรกิจโลจิสติกส์ออกไป

- เบื้องต้น ประเมินภาพการฟื้นตัว YoY ต่อใน 1Q66
  - เบื้องต้นเรคาดว่าภาพ YoY ในช่วง 1Q66 จะเห็นการฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่องจากการ Reopening อย่างเต็มที่ รวมถึงได้ประโยชน์จากประเทศจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด ขณะเดียวกัน Traffic การเดินทางที่สูงขึ้นจะเป็นบวกต่อกลุ่ม CVS; mini BigC และความจำเป็นในการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าจะลดลงไปส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น นอกจากนี้ใน 1Q66 ยังจะได้ประโยชน์จากมาตรการ ช้อปดีมีคืน ปี66 (1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) อีกด้วย เราจึงคาดว่าปัจจัยบวกต่างๆเหล่านี้จะ outweigh ปัจจัยลบจากค่าใช้จ่ายในด้านต้นทุนที่อยู่ในระดับสูงได้
  - แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 43.50 บาท
- ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจยังสามารถฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปแม้ว่าอาจจะฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาดบ้างจากต้นทุนวัตถุดิบที่กดดันมาร์จิ้นในปี65 แต่เรคาดว่าปัจจัยกดดันจะเริ่มเห็นการอ่อนตัวได้บ้าง ขณะที่การท่องเที่ยวและการกลับใช้ชีวิตอย่างปกติมากขึ้นของผู้คนจะเป็นปัจจัยบวกได้ต่อ เราจึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายปี66 ของ BJC อยู่ที่ 43.50 บาท ด้วยวิธี DCF(WACC=7.1%; TG=3.0%) ประมาณการกำไรสุทธิปี66 และ 67 อยู่ที่ระดับ 6,012 ลบ.(+19.98%YoY) และ 6,618 ลบ.(+10.09%YoY) ตามลำดับ  
BJC Q4/65 Result (in MB)

	4Q2021	3Q2022	4Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	37,317	36,874	39,129	4.86%	6.12%
CoG Sold	(30,059)	(30,229)	(31,759)		
Gross Profit	7,258	6,644	7,370	1.54%	10.92%
Other Income	3,214	3,375	3,383		
SG&A	(7,445)	(7,591)	(7,752)		
EBIT	3,027	2,429	3,002	-0.84%	23.58%
Tax	(121)	(131)	(14)		
Finance Costs	(1,325)	(1,179)	(1,223)		
Other Items	(199)	(186)	(136)		
Norm Profit	1,374	890	1,673	21.77%	87.85%
Extra Items	9	42	(44)		
Net profit	1,383	932	1,629	17.80%	74.69%

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) หรือ Kingsford Research, Company Data ของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่รับประกันการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือกระทบผู้จัดทำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## ESG(Environmental, Social, and Governance)

### E-Environmental

BJC is deeply rooted within the development of Thailand, with over 139 years of operations in the country. For this reason, BJC Group acknowledge the importance of a healthy environment as the foundation to a quality and safe products and services which elevates the quality of life, and have always been committed to improve, protect and elevate the nation's economy, society and environment, actively integrating sustainability considerations throughout the supply chain, whilst identifying and developing appropriate management and mitigation initiatives to risks and opportunities. This includes active management of Biodiversity, Climate Change and Energy Management, Water Management, Waste Management, and Responsible Raw Material Sourcing, minimising operational impacts to surrounding environment and communities, and safeguard operations against potential climate related impacts. This is also a fundamental determinant of BJC's products and services quantity, quality, and safety, thus has longed been prioritized as a material topic for the company. Influenced by continuously changing chronic and acute climate-related risk and opportunities, BJC is commits to operate on a principle of sustainable business operations based on social and environmental responsibility including excellent production of products and services to create a lasting relationship between business and environment. BJC's business will operate with the awareness of the value of natural resources and limited energy together with proactive business strategy to manage climate change and reduce environmental impact throughout the supply chain.

### S-Social

BJC has always place great importance on the health, safety, and well-being of people, which enabled BJC to continuously achieve sustainable growth within the new market environment. This is achieved through various focused programs and initiatives, implemented to identify, address and improve potential risks and opportunities related to human rights, employee management, employee development and occupational health and safety throughout the supply chain. This resulted in the creation of an inclusive and diverse workplace for all individuals, which are positive and safe for all individuals, improving employee morale, engagements, and loyalty. Furthermore, BJC also emphasize on accurate compliance with applicable occupational health and safety to safeguard the health and safety of all employees, reducing injury frequency rates for both employees and contractors in the workplace. In addition, BJC routinely engages with local communities and its respective representatives as BJC strives to achieve a balance between philanthropic funding and implementation of community development projects to foster sustainable support to local communities.

### G-Governance

The Company commits operating the business for the best interest of shareholders and all stakeholders. Seeing the benefits of good corporate governance, the Board of Directors strictly complies with the good corporate governance principles issued by SET for the listed company and laws and regulations prescribed by the Securities and Exchange Commission, the Capital Market Supervisory Board, the Stock Exchange of Thailand and other related agencies in order to achieve good corporate governance principle of the Company. The Board of Directors realizes that strong commitment to conduct business with morality and ethics is the key fundamental for achieving long-term sustainable business growth, consistent with good corporate governance, which is well recognized and adopted by organizations worldwide. To accomplish this, the Company has set a Corporate Governance Policy as guideline for directors, executives and employees to comply with and to enhance management effectiveness, ethics, and transparency as the fundamentals of the sustainable growth.

### ESG Awards & Relevant Indicators

- ติดอันดับดัชนี DOW JONES SUSTAINABILITY INDICES (DJSI)
- ติดอันดับ รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI
- ติดอันดับ สมาชิกดัชนี SET THSI Index
- ติดอันดับ ESG100 Service Group universe ปี64 (ปีที่4 ติดต่อกัน)
- CG Report

CG Report



Financial Highlights 2023F-2024F

Financial Highlights - BJC

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Revenue from sale of goods	144,732	138,465	150,338	164,896	173,110
Cost of Goods Sold	117,253	112,448	122,707	133,030	139,201
<b>Gross profit</b>	<b>27,479</b>	<b>26,017</b>	<b>27,631</b>	<b>31,866</b>	<b>33,909</b>
Selling and administrative expenses	29,688	27,675	29,891	33,491	35,241
Other income/expenses	12,820	11,522	13,248	15,157	15,620
<b>EBIT</b>	<b>10,612</b>	<b>9,863</b>	<b>10,988</b>	<b>13,532</b>	<b>14,288</b>
Finance costs	(5,273)	(5,120)	(4,752)	(5,044)	(4,944)
EBT	5,339	4,743	6,236	8,488	9,344
Income tax	(787)	(507)	(435)	(1,528)	(1,682)
Non-controlling interests	(551)	(652)	(790)	(948)	(1,044)
<b>Net profit</b>	<b>4,001</b>	<b>3,585</b>	<b>5,010</b>	<b>6,012</b>	<b>6,618</b>
Norm profit	4,304	3,428	4,969	6,012	6,618
EPS	1.00	0.89	1.25	1.50	1.65
Sales and service growth (%)	-8.40%	-4.33%	8.57%	9.68%	4.98%
Net profit growth (%)	-45.03%	-10.41%	39.77%	19.98%	10.09%
Gross profit margin (%)	18.99%	18.79%	18.38%	19.33%	19.59%
Net profit margin (%)	2.76%	2.59%	3.33%	3.65%	3.82%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	4Q20	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue from sale of goods	35,103	36,232	38,103	36,874	39,129
Cost of Goods Sold	28,172	29,485	31,233	30,229	31,759
<b>Gross profit</b>	<b>6,931</b>	<b>6,746</b>	<b>6,870</b>	<b>6,644</b>	<b>7,370</b>
Selling and administrative expenses	7,401	7,198	7,350	7,591	7,752
Other income/expenses	3,485	3,231	3,259	3,375	3,383
<b>EBIT</b>	<b>3,015</b>	<b>2,779</b>	<b>2,779</b>	<b>2,429</b>	<b>3,002</b>
Finance costs	(1,286)	(1,188)	(1,162)	(1,179)	(1,223)
EBT	1,729	1,591	1,617	1,249	1,779
Income tax	(218)	(137)	(153)	(131)	(14)
Non-controlling interests	(157)	(208)	(261)	(186)	(136)
<b>Net profit</b>	<b>1,353</b>	<b>1,246</b>	<b>1,203</b>	<b>932</b>	<b>1,629</b>
Norm profit	1,266	1,248	1,157	890	1,673
EPS	0.34	0.31	0.30	0.23	0.41
Sales and service growth (%)	-13.46%	11.41%	11.54%	6.99%	4.86%
Net profit growth (%)	-45.28%	23.07%	46.29%	153.95%	17.80%
Gross profit margin (%)	19.74%	18.62%	18.03%	18.02%	18.84%
Net profit margin (%)	3.86%	3.44%	3.16%	2.53%	4.16%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Current ratio (Times)	0.58	0.78	0.77	0.98	1.13
Debt to equity	1.73	1.72	1.71	1.65	1.57
Net debt to equity	1.26	1.22	1.17	1.10	1.03
Net debt to EBITDA	8.10	8.33	7.53	6.30	5.76
EBITDA interest coverage	3.54	3.47	4.05	4.40	4.74
ROAA (%)	1.23%	1.09%	1.50%	1.81%	2.03%
ROAE (%)	3.48%	3.11%	4.28%	5.01%	5.37%

Cash flow statement (MB)

	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>Cash flows from operating activities</b>						
Net profit	7,278	4,001	3,585	5,010	6,012	6,618
Adjustment non cash items						
Depreciation and amortisation	7,652	8,904	9,074	9,009	8,663	9,151
+/- Working capital	(580)	(2,276)	16,855	(374)	686	1,757
+/- Other	-	6,002	(12,872)	4,527	-	-
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>14,351</b>	<b>16,631</b>	<b>16,641</b>	<b>18,173</b>	<b>15,360</b>	<b>17,526</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>						
+/- ST investments	285	284	-	-	-	-
+/- LT investments	-	114	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(8,204)	(6,022)	(3,238)	(5,356)	(6,300)	(8,300)
+/- Intangible assets	(139)	(84)	(78)	(206)	(100)	(100)
+/- Other	(171)	(69)	(555)	(653)	(956)	(956)
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(8,229)</b>	<b>(5,778)</b>	<b>(3,871)</b>	<b>(6,215)</b>	<b>(7,356)</b>	<b>(9,356)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>						
+/- Debts	(2,232)	(5,031)	(3,813)	(5,368)	(3,946)	(2,894)
+/- Capital	59	(64)	-	-	-	-
+/- Other items	(253)	(5,166)	(4,956)	(4,195)	-	-
+/- Dividends paid	(2,923)	(3,646)	(3,006)	(2,645)	(2,756)	(3,157)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(5,348)</b>	<b>(13,907)</b>	<b>(11,774)</b>	<b>(12,208)</b>	<b>(6,701)</b>	<b>(6,051)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>773</b>	<b>(3,054)</b>	<b>996</b>	<b>(250)</b>	<b>1,303</b>	<b>2,119</b>

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalents	6,062	3,030	4,403	4,162	5,465	7,583
ST investments	284	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	8,829	8,517	9,613	9,736	10,198	10,706
Inventories	22,019	19,359	21,166	24,388	25,023	20,839
Property, plant and equipment	67,375	65,266	62,204	61,010	61,493	62,564
Intangible assets	15,929	16,726	15,323	18,115	15,441	14,624
Other	205,306	213,259	217,170	218,634	219,519	219,470
<b>Total Assets</b>	<b>325,804</b>	<b>326,157</b>	<b>329,879</b>	<b>336,045</b>	<b>337,138</b>	<b>335,786</b>
ST loans from financial institutions	5,586	18,009	8,436	2,038	-	3,000
Trade accounts payable	23,241	19,144	21,979	24,447	26,229	24,311
Current portions of LT loans	6,368	5,742	8,171	9,903	(9,406)	-
Current portions of debentures	29,918	12,347	7,239	15,098	23,500	5,200
Other current liabilities	10,947	10,122	10,497	10,982	10,982	10,982
LT loans from financial institutions	23,792	8,668	26,268	35,064	44,064	44,064
Debentures	91,811	109,441	102,288	87,205	87,205	90,205
Other non-current liabilities	14,583	23,148	23,696	27,159	27,159	27,159
<b>Total liabilities</b>	<b>206,247</b>	<b>206,621</b>	<b>208,575</b>	<b>211,896</b>	<b>209,733</b>	<b>204,920</b>
Issued and paid-up shares capital	4,179	4,115	4,115	4,115	4,115	4,115
Premium (discount) on share capital	85,884	85,926	85,926	85,926	85,926	85,926
Retained earnings	25,564	25,140	25,772	28,241	31,497	34,958
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>119,736</b>	<b>119,536</b>	<b>121,304</b>	<b>124,149</b>	<b>127,405</b>	<b>130,866</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>325,983</b>	<b>326,157</b>	<b>329,879</b>	<b>336,045</b>	<b>337,138</b>	<b>335,786</b>

Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
BigC SSSG(%)	-2.7%	-15.3%	-11.0%	NA	6.5%	5.0%
MSC Total Store	1,374	1,572	1,714	NA	2,169	2,414
PSC sale GR(%)	-3.5%	-2.8%	0.8%	NA	3.6%	3.0%
CSC sale GR(%)	6.2%	9.4%	9.7%	NA	3.5%	3.0%
OP expense to Revenue(%)	21.0%	20.8%	20.5%	NA	20.3%	20.4%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด



## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPJ	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIK
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	MITSUB	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจากฝ่ายใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด



# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti-Corruption Progress Indicator 2022

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIJK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAOIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAH	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RM	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือผู้ให้ข้อมูลกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด