

เบอส์ ยุคเกอร์

บริษัท เบอส์ ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

กำไรปี 61 จะเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มพาณิชย์

BJC รายงานกำไรเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ใน 2H60 และน่าจะรักษาตำแหน่งผู้นำไว้ได้ในปีนี้ เราปรับประมาณการกำไรของ BJC เพิ่มขึ้น 7% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 33% ในปี 61 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ และการปรับโครงสร้างภาษีของกลุ่มบริษัทที่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 2H61 เราคาดว่าอัตราภาษีที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนอัตราเติบโตของกำไร 9% ในปี 61 และ 8% ในปี 62 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BJC ด้วยราคาเป้าหมายปลายปี 61 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 73 บาท (จาก 68 บาท) หลังปรับประมาณการกำไร

เป้าหมายปี 61 BJC ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวด้านสูงในปี 61 และอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าระดับ 19.1% ในปี 60 BJC คาดว่าการควบรวมกิจการ BIGC จะช่วยเพิ่ม EBITDA ได้ 600 ลบ. ในปี 61 (เทียบกับ 699 ลบ. ในปี 60) บริษัทคาดว่าจะการปรับโครงสร้างภาษีของกลุ่มหลังจากเข้าซื้อกิจการของ BIGC จะแล้วเสร็จใน 2H61 และจะส่งผลทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงปรับลดลงสู่ 18% จาก 28% ในปี 60

กลุ่ม MSC กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (MSC) จากการถือหุ้น 99.85% ใน BIGC คิดเป็น 70% ของยอดขาย และ 64% ของ EBITDA ในปี 60

อัตราเติบโตของ SSS BJC ตั้งเป้า SSS เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวกลางๆ โดยใน 2M61 SSS อยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากจำนวนอีเว้นท์ลดลง เพราะเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์อยู่ในช่วงเดียวกันในปี BJC คาดว่า SSS จะมีอัตราเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวด้านต่ำใน 1Q61 จากนั้นจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเทศกาลสงกรานต์เดือนเม.ย. (จากฐานต่ำของปีก่อน) และฟุตบอลโลกในเดือนมิ.ย.-ก.ค. ปีนี้

การขยายสาขา BJC วางแผนขยายสาขาจำนวนใกล้เคียงกับปี 60 โดยจะเปิด hypermarket store 8 สาขา และ mini Big C store 200 สาขา บริษัทวางแผนปรับปรุงใหญ่ 13 สาขาในปี 61 (เทียบกับ 7 สาขาในปี 60) เพื่อเพิ่มรายได้ค่าเช่า

อัตรากำไร BJC คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังแข็งแกร่ง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากปัจจัยบวกต่อเนื่องจากปี 60: ประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นผ่านทางการขยายและอัตราสูญเสียของสินค้าที่ลดลง และการบริหารระบบโลจิสติกส์และศูนย์กระจายสินค้าได้ดีขึ้น ซึ่งจะได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ของ Mini Big C ที่เปิดในเดือนมี.ค. 61

กลุ่มธุรกิจอื่นๆ ในปี 61 BJC คาดว่ายอดขายจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC) และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC) จะมีอัตราเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวด้านสูง โดยเกิดจากการเริ่มดำเนินงานของเดาท์ลอมแก้วใหม่ 2 แห่ง (กำลังการผลิต +25%) ใน 4Q60 และ 3Q61 และความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น บริษัทคาดว่าจะยอดขายจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) จะมีอัตราเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก โดยอิงกับออเดอร์ที่เข้ามาล่วงหน้า BJC คาดว่าอัตรากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัวเป็นอย่างน้อย หรือเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่าในส่วนของวัตถุดิบนำเข้า (แผ่นอลูมิเนียมสำหรับกลุ่ม PSC และเครื่องจักรสำหรับกลุ่ม H&TSC) และจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบกับน้ำมันมะพร้าวที่ลดลงในอัตราที่สูงกว่าต้นทุนเยื่อกระดาษที่สูงขึ้นของกลุ่ม CSC

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรของ BJC เพิ่มขึ้น 7% ในปี 61-62 เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น (+0.5% ต่อปี) ในทุกกลุ่มธุรกิจ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Revenue	(Btmn)	125,330	149,158	157,878	165,066	172,332
EBITDA	(Btmn)	15,570	20,040	21,884	23,350	24,920
Core profit	(Btmn)	2,455	5,122	6,812	8,171	9,505
Reported profit	(Btmn)	3,307	5,211	6,812	8,171	9,505
Core EPS	(Bt)	0.95	1.28	1.71	2.05	2.38
DPS	(Bt)	0.50	0.57	0.65	0.78	0.90
P/E, core	(x)	62.8	46.4	34.9	29.1	25.0
EPS growth, core	(%)	(43.6)	35.5	33.0	20.0	16.3
P/BV, core	(x)	1.4	2.1	2.1	2.1	2.0
ROE	(%)	3.7	4.6	6.1	7.2	8.2
Dividend yield	(%)	0.8	1.0	1.1	1.3	1.5
FCF yield	(x)	(123.5)	1.1	3.1	3.8	4.5
EV/EBIT	(x)	32.0	30.9	27.8	25.6	23.3
EBIT growth, core	(%)	128.7	33.5	10.5	7.7	8.8
EV/CE	(x)	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
ROCE	(%)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.4)
EV/EBITDA	(x)	19.5	19.5	17.7	16.5	15.3
EBITDA growth	(%)	148.6	28.7	9.2	6.7	6.7

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

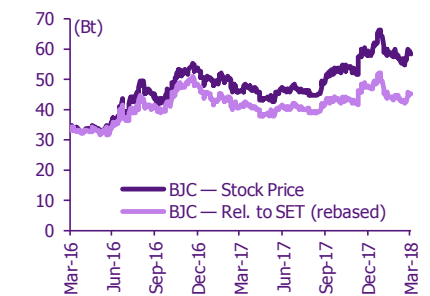
ชื่อ

Stock data

Last close (Mar 9) (Bt)	59.50
12-m target price (Bt)	73.00
Upside (Downside) to TP (%)	22.69
Mkt cap (Btmn)	237.84
Mkt cap (US\$mn)	7,587

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.33
Sector % SET	9.99
Shares issued (mn)	3,997
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	66 / 41.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	16.08
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	25.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.8	3.5	29.3
Relative to SET	5.5	(0.8)	12.2

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price (end-2018) (Bt)	73.00
12-month dividend (Bt)	0.64
Capital gain (%)	22.69
Dividend yield (%)	1.08
Total return (%)	23.77

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Total revenue	(Btmn)	14,717	40,487	33,481	36,645	35,677	37,107	37,067	39,307
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,631)	(33,825)	(26,857)	(30,423)	(29,075)	(30,328)	(29,799)	(31,505)
Gross profit	(Btmn)	3,086	6,662	6,624	6,222	6,602	6,779	7,268	7,802
SG&A	(Btmn)	(2,497)	(7,084)	(7,232)	(7,510)	(7,358)	(7,497)	(7,662)	(8,169)
Other income	(Btmn)	525	3,746	3,300	3,633	3,555	3,651	3,661	4,018
Interest expense	(Btmn)	(273)	(2,003)	(1,750)	(1,176)	(1,125)	(1,113)	(1,116)	(1,174)
Pre-tax profit	(Btmn)	840	1,321	942	1,169	1,674	1,820	2,151	2,477
Corporate tax	(Btmn)	(197)	(479)	(306)	(0)	(531)	(595)	(576)	(558)
Equity a/c profits	(Btmn)	59	58	36	27	24	(7)	7	0
Minority interests	(Btmn)	(178)	(500)	(149)	(188)	(151)	(222)	(203)	(188)
Core profit	(Btmn)	524	400	523	1,008	1,016	997	1,378	1,731
Extra-ordinary items	(Btmn)	(22)	(240)	1,083	29	(51)	(1)	9	132
Net Profit	(Btmn)	502	161	1,606	1,037	965	996	1,387	1,863
EBITDA	(Btmn)	1,814	5,092	4,499	4,166	4,580	4,733	5,156	5,571
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.25	0.16	0.25	0.25	0.25	0.35	0.43
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.32	0.10	0.51	0.26	0.24	0.25	0.35	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Total current assets	(Btmn)	42,518	36,679	34,918	35,993	35,614	33,949	35,789	38,542
Total fixed assets	(Btmn)	198,358	265,136	264,998	272,708	273,095	273,817	276,767	276,517
Total assets	(Btmn)	240,876	301,815	299,917	308,701	308,708	307,766	312,556	315,059
Total loans	(Btmn)	162,229	237,788	155,203	152,476	153,293	152,197	158,278	157,180
Total current liabilities	(Btmn)	180,872	255,041	50,898	51,851	50,397	47,881	53,030	50,254
Total long-term liabilities	(Btmn)	19,731	19,407	138,810	145,701	146,343	148,169	150,483	153,631
Total liabilities	(Btmn)	200,603	274,448	189,708	197,553	196,740	196,050	203,513	203,886
Paid-up capital	(Btmn)	1,592	1,592	3,985	3,990	3,991	3,992	3,993	3,996
Total equity	(Btmn)	40,273	27,366	110,209	111,148	111,968	111,716	109,043	111,173
BVPS (Bt)	(Bt)	25.29	17.19	34.68	27.86	28.06	27.99	27.31	27.84

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Core Profit	(Btmn)	502	161	1,606	1,037	965	996	1,387	1,863
Depreciation and amortization	(Btmn)	701	1,768	1,807	1,820	1,781	1,800	1,889	1,920
Operating cash flow	(Btmn)	1,277	5,888	3,634	7,139	1,166	4,685	4,738	6,792
Investing cash flow	(Btmn)	(124,305)	(80,636)	(1,635)	(1,936)	(1,676)	(2,067)	(7,650)	(3,453)
Financing cash flow	(Btmn)	124,990	75,617	(3,925)	(3,769)	(698)	(2,514)	3,490	(1,668)
Net cash flow	(Btmn)	1,962	869	(1,927)	1,433	(1,209)	105	577	1,671

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Gross margin	(%)	21.0	16.5	19.8	17.0	18.5	18.3	19.6	19.8
Operating margin	(%)	37.9	34.0	41.4	37.5	39.1	38.5	40.3	40.6
EBITDA margin	(%)	12.3	12.6	13.4	11.4	12.8	12.8	13.9	14.2
EBIT margin	(%)	41.5	43.2	51.2	47.4	49.1	48.3	50.2	50.9
Net profit margin	(%)	3.4	0.4	4.8	2.8	2.7	2.7	3.7	4.7
ROE	(%)	6.9	4.7	3.0	3.6	3.6	3.6	5.0	6.3
ROA	(%)	1.5	0.6	0.7	1.3	1.3	1.3	1.8	2.2
Net D/E	(x)	3.9	8.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Interest coverage	(x)	6.6	2.5	2.6	3.5	4.1	4.3	4.6	4.7
Debt service coverage	(x)	0.0	0.1	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
SSS growth (MSC)	(%)	(2.9)	(4.0)	(22.6)	(22.0)	(20.0)	(15.2)	9.2	3.8
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	(10)	16	20	37	10	38	59	73
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	724	740	760	797	807	845	904	977
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	0	1	2	3	0	1	3	5
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	125	126	128	131	131	132	135	140
Gross profit margin (MSC)	(%)	13.2	14.4	17.8	14.1	16.1	15.6	17.7	17.3

Figure 1: Valuation summary (price as of Mar 6, 2018)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F
BJC	Buy	59.50	73.0	23.8	46.4	35.1	29.2	35	32	20	2.1	2.1	2.1	5	6	7	1.0	1.1	1.3	19.5	17.8	16.6
CPALL	Buy	87.00	98.0	14.2	40.6	34.1	28.8	16	19	18	9.7	8.3	7.1	28	27	27	1.3	1.5	1.8	22.4	19.8	17.5
GLOBAL	Buy	14.20	21.1	49.9	33.9	27.7	23.0	(4)	22	20	4.1	3.7	3.3	13	14	15	1.3	1.3	1.3	22.7	19.4	16.6
HMPRO	Buy	14.20	16.5	18.6	38.2	32.8	28.2	18	17	16	10.0	9.2	8.4	27	29	31	2.2	2.4	2.8	21.0	18.8	16.7
MAKRO	Neutral	45.00	42.0	(4.5)	35.0	32.6	29.5	14	7	11	12.0	10.8	9.5	37	35	34	2.1	2.1	2.1	21.1	20.0	18.2
ROBINS	Buy	60.75	90.0	50.5	24.6	21.3	18.3	10	16	16	3.9	3.5	3.2	16	17	18	2.1	2.3	2.7	13.3	12.1	11.0
Average					36.5	30.6	26.2	15	19	17	7.0	6.3	5.6	21	21	22	1.6	1.8	2.0	20.0	18.0	16.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ESSO, GFPT, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, ITD, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LPN, MAJOR, MALEE, MC, MEGA, MONO, MTL, ORI, PLANB, PSH, PSL, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, STA, STEC, STPI, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TKN, TOP, TPIPL, TPIPP, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, UV, VGI, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวด่วน บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการร่วมการจัดจำหน่ายและรับชำระเงินค่าจำหน่ายของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวด่วน บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

CG Rating 2017 Companies with CG Rating

★★★★★

ADVANC, AKP, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CNT, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GC, GCAP, GFPT, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PRANDA, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT*, PTTEP*, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRUE, TSC, TTCL, TU, TVD, UV, VGI, WACOAL, WAVE

★★★★

2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, ALT, AMANAH, AMATA, AMATAV, APCO, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BBL, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BFI, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BROOK, BRR, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM7, CPI, CSC, CSP, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, HOTPOT, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, K, KGI, KKC, KOOL, KSL, KTIS, L&E, LALIN, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFEC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SEAFCO, SEAOL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCC, TEAM, TF, TFG, TGCI, THAI*, THANI, THIP, THRE, TICON, TIPOCO, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPF, UPOIC, UWC, VIH, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO

★★★

AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, BA, BCH, BEAUTY, BH, BIG, BIZ, BLAND, BPP, BR, BROCK, BTC, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, FER, FOCUS, FSS, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GSTEL, GTB, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, INSURE, IRCP, J, JMART, JMT, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KIAT, KWC, KYE, LDC, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, METCO, MGT, MILL, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NPK, NPP, NUSA, OCEAN, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SUPER, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIIK, WIN

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

BIGC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 28, 2017

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการเกี่ยวกับธุรกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GLOW, GOLD, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, M, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SENA, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SSF, SSI, SSSC, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPOCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMT, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TVD, TVI, U, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, AIE, AJ, AMATAV, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, BJC, BJCHI, BLAND, BLISS, BR, BRR, BTC, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIG, COM7, CPR, EKH, EPCO, FN, FSMART, FTE, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEL, HARN, ILINK, INET, ITEL, JAS, JTS, JUBILE, KTECH, KWC, KWG, L&E, LDC, LEE, LIT, LRH, MAKRO, MALEE, MATCH, MATI, MFEC, MILL, MTL, NCL, NEP, NNCL, NUSA, NWR, PACE, PAP, PATO, PDG, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, POST, PRINC, PRM, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAUCE, SC, SCI, SELIC, SIRI, SMK, SPPT, SRICHA, SST, STA, SUPER, SWC, SYMC, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TLUXE, TMC, TMILL, TNP, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TU, TVT, TWPC, UBIS, UPA, UWC, VIBHA, VIH, WAVE

N/A

2S, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCOS, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAT-3K, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFI, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BM, BOL, BPP, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, BTW, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHOW, CHUO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COL, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DDD, DELTA, DIGI, DNA, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FC, FER, FLOYD, FMT, FOCUS, FORTH, FPI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICHI, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCAR, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, MBAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIMAT, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCB, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTTM, TTW, TUCC, TVO, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VCOM, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIIK, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of February 1, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.