

เบอริส ยุคเกอร์

บริษัท เบอริส ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

4Q62: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะอัตราภาษีต่ำ

กำไรสุทธิ 4Q62 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. +16% YoY และ +39% QoQ สูงกว่าคาด เพราะอัตราภาษีที่แท้จริงต่ำ กำไรก่อนภาษี (EBT) ใน 4Q62 อยู่ที่ 2.6 พันลบ. -3% YoY เพราะยอดขาย อัตราภาษีขั้นต้น และรายได้อื่นที่ลดลง ไม่สามารถชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง แนวโน้มกำไรของ BJC ค่อนข้างท้าทาย เนื่องจากเรคาดว่าความเชื่อมั่นระดับต่ำจะกดดันให้ SSS ใน 1Q63TD หดตัวลงเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง เราจะทบทวนประมาณการของเราอีกครั้งหลังงานประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 4 มี.ค. เรายังคงคำแนะนำ "Neutral" สำหรับ BJC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 48 บาท

กำไรสุทธิ 4Q62 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. +16% YoY และ +39% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 7% และสูงกว่าตลาดคาดอยู่ 12% โดยเกิดจากอัตราภาษีที่แท้จริงระดับต่ำ หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 4Q62 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% YoY และ 71% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราภาษีที่แท้จริงระดับต่ำที่ 0.1% (เทียบกับ 15.5% ใน 4Q61 และ 14% ใน 3Q62) เพราะได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างภาษีหลังจากเข้าซื้อ BIGC ในขณะที่ EBT ใน 4Q62 อยู่ที่ 2.6 พันลบ. ลดลง 3% YoY เพราะยอดขาย อัตราภาษีขั้นต้น และรายได้อื่นที่ลดลง ไม่สามารถชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ทั้งนี้หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H62 จำนวน 0.18 บาท/หุ้น BJC ก็ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H62 จำนวน 0.73 บาท/หุ้น (XD วันที่ 30 เม.ย.)

รายได้ลดลง รายได้ 69% จากรายได้ทั้งหมดใน 4Q62 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 13% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 12% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 6% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้ใน 4Q62 ลดลง 2% YoY สู่ 4.1 หมื่นลบ. เพราะรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจ (ยกเว้นกลุ่ม CSC) ปรับตัวลดลง รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 2% YoY เพราะ SSS ที่หดตัวลง 6.3% YoY (SSS หดตัวลง 5.8% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่มลูกค้า B2B) ไปหักล้างกับการขยายสาขา ทั้งนี้ใน 4Q62 BJC เปิดสาขา hypermarket 3 สาขา, Mini Big C 149 สาขา (แต่ปิดไป 20 สาขา) และร้านขายยาเพรียว 2 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขามากขึ้น (Big C Supercenter, Extra, และ Jumbo) รวมทั้งหมด 151 สาขา, Big C Market 62 สาขา, Mini Big C 1,016 สาขา, และร้านขายยาเพรียว 145 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC ลดลง 8% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วที่ลดลง (-10% YoY) จากฐานสูงที่เกิดจากการเปิดเดาหลอมแก้วแห่งใหม่ใน 4Q61 และการส่งสินค้าให้กับลูกค้าไปลงหน้าใน 3Q62 บวกกับยอดขายกระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลง (-4% YoY) จากการเปลี่ยนคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังรายเดิม เป็นการผลิตให้กลุ่มลูกค้ารายใหม่ รายได้จากกลุ่ม H&TSC ลดลง 3% YoY จากความล่าช้าในการใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐ รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 8% YoY โดยเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (+19% YoY) และกลุ่มอาหาร (+9% YoY)

แนวโน้มอัตรากำไร อัตราภาษีขั้นต้น ลดลง 20bps YoY สู่ 19.7% โดยเกิดจากอัตราภาษีขั้นต้นที่ลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นกลุ่ม MSC อัตราภาษีขั้นต้นที่กลุ่ม MSC เพิ่มขึ้น (+80bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกลุ่มลูกค้า B2B ลดลงสู่ 5.8% ใน 4Q62 จาก 6.5% ใน 4Q61, ให้ส่วนลดราคาบ่อยลง และต้นทุนโลจิสติกส์ลดลง อัตราภาษีขั้นต้นลดลงที่กลุ่ม PSC (-280bps YoY) จากการประหยัดขนาดได้น้อยและยอดขายที่ให้อัตราภาษีต่ำเพิ่มขึ้น, กลุ่ม CSC (-70bps YoY) เพราะยอดขายกลุ่มธุรกิจต่างประเทศที่ให้อัตราภาษีต่ำเพิ่มขึ้น และกลุ่ม H&TSC (-50bps YoY) จากการทำโครงการที่ให้อัตราภาษีต่ำมากขึ้น EBIT margin เพิ่มขึ้น 10bps YoY สู่ 9.5% โดยเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง (-5% YoY) เพราะไม่มีภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากบริษัทบันทึกการภาษีดังกล่าวจำนวนประมาณ 150 ลบ. ใน 4Q61 จากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีและต้นทุนค่าสาธารณูปโภคลดลง ซึ่งมากเกินพอชดเชยอัตราภาษีขั้นต้นที่อ่อนตัวลง และรายได้อื่นที่ลดลง (-5% YoY) จากการได้ส่วนแบ่งรายได้จากผู้เช่าสำหรับพื้นที่ให้เช่าของบริษัทลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	156,142	158,009	162,627	168,030	173,893
EBITDA	(Btmn)	21,032	21,280	22,063	22,704	23,442
Core profit	(Btmn)	6,444	7,205	7,392	7,842	8,565
Reported profit	(Btmn)	6,650	7,278	7,392	7,842	8,565
Core EPS	(Bt)	1.61	1.80	1.85	1.96	2.14
DPS	(Bt)	0.73	0.91	0.92	0.98	1.07
P/E, core	(x)	23.0	20.6	20.0	18.9	17.3
EPS growth, core	(%)	25.6	11.7	2.6	6.1	9.2
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	5.7	6.1	6.2	6.5	7.1
Dividend yield	(%)	2.0	2.5	2.5	2.6	2.9
FCF yield	(x)	4.1	7.1	5.9	6.1	6.8
EV/EBIT	(x)	22.5	22.0	20.9	20.1	19.2
EBIT growth, core	(%)	6.5	1.1	4.6	3.4	3.9
EV/CE	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
ROCE	(%)	(0.7)	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
EV/EBITDA	(x)	14.4	14.1	13.5	13.1	12.6
EBITDA growth	(%)	5.0	1.2	3.7	2.9	3.2

Source: SCBS Investment Research



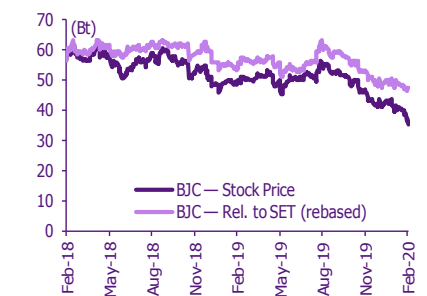
NEUTRAL

Stock data

Last close (Feb 27) (Bt)	37.00
12-m target price (Bt)	48.00
Upside (Downside) to TP (%)	29.73
Mkt cap (Btbn)	148.25
Mkt cap (US\$mn)	4,686

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.99
Sector % SET	10.15
Shares issued (mn)	4,007
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	56.5 / 34.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.41
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	25.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.5)	(18.1)	(24.7)
Relative to SET	3.5	(6.3)	(10.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	48.00
12-month dividend	(Bt)	0.92
Capital gain	(%)	29.73
Dividend yield	(%)	2.49
Total return	(%)	32.22

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	(Btmn)	42,893	125,330	149,158	156,142	158,009	162,627	168,030	173,893
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(130,430)	(134,569)	(139,137)
Gross profit	(Btmn)	9,822	22,595	28,452	29,968	30,889	32,197	33,461	34,756
SG&A	(Btmn)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(34,637)	(35,962)	(37,280)
Other income	(Btmn)	1,500	11,204	14,885	15,771	16,009	16,698	17,243	17,845
Interest expense	(Btmn)	(493)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(4,997)	(4,964)	(4,697)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,650	4,272	8,122	8,757	8,657	9,260	9,779	10,624
Corporate tax	(Btmn)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(1,389)	(1,467)	(1,594)
Equity a/c profits	(Btmn)	87	181	24	(110)	(128)	20	30	36
Minority interests	(Btmn)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(499)	(500)	(501)
Core profit	(Btmn)	2,676	2,455	5,122	6,444	7,205	7,392	7,842	8,565
Extra-ordinary items	(Btmn)	116	851	88	206	74	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,792	3,307	5,211	6,650	7,278	7,392	7,842	8,565
EBITDA	(Btmn)	6,263	15,570	20,040	21,032	21,280	22,063	22,704	23,442
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.68	0.95	1.28	1.61	1.80	1.85	1.96	2.14
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.75	1.28	1.31	1.66	1.82	1.85	1.96	2.14
DPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.50	0.57	0.73	0.91	0.92	0.98	1.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	(Btmn)	18,380	35,993	38,542	43,360	42,921	41,304	42,243	43,337
Total fixed assets	(Btmn)	26,320	272,708	276,517	280,700	282,884	282,026	281,137	280,094
Total assets	(Btmn)	44,701	308,701	315,059	324,060	325,804	323,330	323,379	323,430
Total loans	(Btmn)	14,975	152,476	157,180	160,933	157,950	153,900	152,050	149,550
Total current liabilities	(Btmn)	15,313	51,851	50,254	90,286	75,881	57,289	62,033	68,839
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,637	145,701	153,631	118,001	130,187	145,672	140,658	133,085
Total liabilities	(Btmn)	23,950	197,553	203,886	208,286	206,068	202,961	202,690	201,924
Paid-up capital	(Btmn)	1,592	3,990	3,996	4,003	4,007	4,007	4,007	4,007
Total equity	(Btmn)	20,750	111,148	111,173	115,774	119,736	120,370	120,689	121,506
BVPS (Bt)	(Bt)	13.03	42.87	27.85	28.95	29.90	30.06	30.14	30.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	(Btmn)	2,676	2,455	5,122	6,444	7,205	7,392	7,842	8,565
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,121	6,095	7,389	7,556	7,652	7,805	7,961	8,120
Operating cash flow	(Btmn)	4,693	17,938	17,380	17,636	18,700	15,411	16,168	17,088
Investing cash flow	(Btmn)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(6,664)	(7,072)	(7,078)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(10,730)	(9,373)	(10,248)
Net cash flow	(Btmn)	(69)	2,338	1,145	1,312	594	(1,983)	(276)	(237)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	(%)	22.9	18.0	19.1	19.2	19.5	19.8	19.9	20.0
Operating margin	(%)	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
EBITDA margin	(%)	14.6	12.4	13.4	13.5	13.5	13.6	13.5	13.5
EBIT margin	(%)	9.7	7.6	8.5	8.6	8.6	8.8	8.8	8.8
Net profit margin	(%)	6.5	2.6	3.5	4.3	4.6	4.5	4.7	4.9
ROE	(%)	13.8	3.7	4.6	5.7	6.1	6.2	6.5	7.1
ROA	(%)	6.1	1.4	1.6	2.0	2.2	2.3	2.4	2.6
Net D/E	(x)	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Interest coverage	(x)	12.7	3.0	4.4	4.5	4.3	4.4	4.6	5.0
Debt service coverage	(x)	0.8	0.6	0.9	0.3	0.5	0.8	0.7	0.6
Payout Ratio	(%)	47.9	39.2	43.7	43.9	50.1	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
SSS growth (MSC)	(%)	(3.0)	(12.8)	(5.6)	1.0	(2.7)	0.5	1.5	1.5
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	98	63	180	154	243	210	210	210
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	734	797	977	1,131	1,374	1,584	1,794	2,004
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	2	6	9	7	4	4	4	4
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	125	131	140	147	151	155	159	163
Gross profit margin (MSC)	(%)	13.7	14.7	16.7	16.5	17.1	17.2	17.3	17.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total revenue	(Btmn)	37,069	39,024	38,823	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565
Cost of goods sold	(Btmn)	(30,055)	(31,707)	(31,414)	(32,998)	(30,969)	(32,368)	(31,222)	(32,561)
Gross profit	(Btmn)	7,014	7,317	7,409	8,228	7,421	8,067	7,399	8,003
SG&A	(Btmn)	(7,597)	(8,030)	(8,096)	(8,539)	(8,227)	(8,571)	(8,348)	(8,124)
Other income	(Btmn)	3,737	3,925	3,923	4,186	3,929	4,044	4,069	3,967
Interest expense	(Btmn)	(1,146)	(1,170)	(1,193)	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,008	2,042	2,043	2,664	1,925	2,294	1,864	2,574
Corporate tax	(Btmn)	(506)	(456)	(195)	(412)	(289)	(274)	(264)	(2)
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(76)	(39)	10	6	(81)	(44)	(10)
Minority interests	(Btmn)	(184)	(195)	(115)	(140)	(146)	(138)	(114)	(98)
Core profit	(Btmn)	1,312	1,316	1,694	2,122	1,496	1,802	1,442	2,465
Extra-ordinary items	(Btmn)	133	80	(11)	3	8	(274)	332	8
Net Profit	(Btmn)	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473
EBITDA	(Btmn)	5,020	5,109	5,110	5,794	5,005	5,443	5,025	5,807
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.33	0.42	0.53	0.37	0.45	0.36	0.62
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.35	0.42	0.53	0.38	0.38	0.44	0.62

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total current assets	(Btmn)	38,491	38,190	38,876	43,360	43,120	41,138	40,249	42,921
Total fixed assets	(Btmn)	276,842	276,968	278,273	279,661	279,656	278,863	279,522	282,884
Total assets	(Btmn)	315,332	315,159	317,148	323,021	322,775	320,002	319,771	325,804
Total loans	(Btmn)	156,973	157,453	159,195	160,917	160,572	158,288	158,111	157,950
Total current liabilities	(Btmn)	61,514	59,247	85,047	90,286	83,156	93,724	72,875	75,881
Total long-term liabilities	(Btmn)	141,574	143,673	118,985	117,651	123,203	110,681	130,226	130,187
Total liabilities	(Btmn)	203,088	202,920	204,032	207,937	206,359	204,406	203,101	206,068
Paid-up capital	(Btmn)	3,997	4,000	4,002	4,003	4,003	4,005	4,006	4,007
Total equity	(Btmn)	112,245	112,239	113,117	115,084	116,416	115,596	116,670	119,736
BVPS (Bt)	(Bt)	28.08	28.07	28.27	28.76	29.07	28.87	29.13	29.90

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Core Profit	(Btmn)	1,445	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,867	1,896	1,874	1,919	1,883	1,903	1,905	1,961
Operating cash flow	(Btmn)	2,637	4,214	4,790	5,995	3,925	5,258	3,784	5,733
Investing cash flow	(Btmn)	(2,205)	(2,136)	(3,002)	(4,298)	(2,150)	(1,612)	(2,138)	(2,214)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,653)	(1,899)	(1,035)	(96)	(1,096)	(5,513)	(2,313)	(1,070)
Net cash flow	(Btmn)	(1,221)	179	753	1,601	679	(1,868)	(667)	2,449

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Gross margin	(%)	18.9	18.8	19.1	20.0	19.3	19.9	19.2	19.7
Operating margin	(%)	(1.6)	(1.8)	(1.8)	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(2.5)	(0.3)
EBITDA margin	(%)	13.5	13.1	13.2	14.1	13.0	13.5	13.0	14.3
EBIT margin	(%)	8.5	8.2	8.3	9.4	8.1	8.8	8.1	9.5
Net profit margin	(%)	3.9	3.6	4.3	5.2	3.9	3.8	4.6	6.1
ROE	(%)	4.7	4.7	6.0	7.4	5.2	6.2	5.0	8.3
ROA	(%)	1.7	1.7	2.1	2.7	1.9	2.2	1.8	3.1
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.4	4.4	4.3	4.8	4.2	4.4	4.0	4.6
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
SSS growth (MSC)	(%)	0.3	(0.5)	2.5	1.8	1.0	(0.3)	(4.9)	(6.3)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	26	27	28	73	14	38	57	134
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,003	1,030	1,058	1,131	1,145	1,183	1,239	1,374
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	2	1	2	2	0	0	1	3
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	142	143	145	147	147	147	147	151
Gross profit margin (MSC)	(%)	15.9	16.1	16.8	17.2	16.3	17.4	17.1	18.0

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	% Chg YoY	% Chg QoQ	2018	2019	% Chg YoY
Total revenue	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565	(1.6)	5.0	156,142	158,009	1.2
Gross profit	8,228	7,421	8,067	7,399	8,003	(2.7)	8.2	29,968	30,889	3.1
SG&A expense	(8,539)	(8,227)	(8,571)	(8,348)	(8,124)	(4.9)	(2.7)	(32,263)	(33,270)	3.1
Net other income/expense	4,186	3,929	4,044	4,069	3,967	(5.2)	(2.5)	15,771	16,009	1.5
Interest expense	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	5.1	1.2	(4,719)	(4,971)	5.3
Pre-tax profit	2,664	1,925	2,294	1,864	2,574	(3.4)	38.1	8,757	8,657	(1.1)
Corporate tax	(412)	(289)	(274)	(264)	(2)	(100)	(99.4)	(1,569)	(829)	(47.2)
Equity a/c profits	10	6	(81)	(44)	(10)	(195.1)	(78.0)	(110)	(128)	16.3
Minority interests	(140)	(146)	(138)	(114)	(98)	(30.2)	(14.0)	(634)	(496)	(21.8)
EBITDA	5,794	5,005	5,443	5,025	5,807	0.2	15.6	21,032	21,280	1.2
Core profit	2,122	1,496	1,802	1,442	2,465	16.1	71.0	6,444	7,205	11.8
Extra. Gain (Loss)	3	8	(274)	332	8	122.5	(97.7)	206	74	(64.2)
Net Profit	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	16.3	39.4	6,650	7,278	9.4
Net EPS	0.53	0.38	0.38	0.44	0.62	16.3	39.4	1.66	1.82	9.4
B/S (Btmn)										
Total assets	323,021	322,775	320,002	319,771	325,804	0.9	1.9	323,021	325,804	0.9
Total liabilities	207,937	206,359	204,406	203,101	206,068	(0.9)	1.5	207,937	206,068	(0.9)
Total equity	115,084	116,416	115,596	116,670	119,736	4.0	2.6	115,084	119,736	4.0
BVPS (Bt)	28.76	29.10	28.89	29.16	29.93	4.0	2.6	28.76	30	4.0
Financial ratio (%)										
Gross margin	20.0	19.3	19.9	19.2	19.7	(0.2)	0.6	19.2	19.5	0.4
EBITDA margin	14.1	13.0	13.5	13.0	14.3	0.3	1.3	13.5	13.5	(0.0)
Net profit margin	5.2	3.9	3.8	4.6	6.1	0.9	1.5	4.3	4.6	0.3
SG&A expense/Revenue	20.7	21.4	21.2	21.6	20.0	(0.7)	(1.6)	20.7	21.1	0.4

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	% Chg YoY	% Chg QoQ	2018	2019	% Chg YoY
Sales (Bt mn)	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565	(1.6)	5.0	156,142	158,009	1.2
- PSC	5,851	4,896	4,989	5,064	5,411	(7.5)	6.9	21,093	20,360	(3.5)
- CSC	4,578	4,728	4,734	4,470	4,965	8.5	11.1	17,694	18,896	6.8
- H&TSC	2,603	1,998	2,079	2,239	2,526	(3.0)	12.8	8,422	8,843	5.0
- MSC	28,532	27,047	28,990	27,274	28,078	(1.6)	2.9	109,847	111,389	1.4
GPM (%)	20.0	19.3	19.9	19.2	19.7	(0.2)	0.6	19.2	19.5	0.4
- PSC	21.3	22.7	21.1	18.2	18.5	(2.8)	0.3	22.0	20.1	(1.9)
- CSC	20.8	21.9	21.6	20.9	20.1	(0.7)	(0.8)	20.6	21.1	0.5
- H&TSC	33.1	32.0	31.0	28.2	32.6	(0.5)	4.4	32.2	31.0	(1.2)
- MSC	17.2	16.3	17.4	17.1	18.0	0.8	0.9	16.5	17.1	0.6

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Feb 27, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BJC	Neutral	37.00	48.0	32.2	20.6	20.0	18.9	12	3	6	1.2	1.2	1.2	6	6	7	2.5	2.5	2.6	14.1	13.5	13.1
CPALL	Buy	67.50	90.0	35.4	27.7	25.6	23.0	8	8	12	5.6	5.0	4.4	22	21	21	1.9	2.0	2.3	16.0	15.1	13.8
GLOBAL	Buy	13.60	18.0	33.9	27.1	25.4	22.2	5	7	14	3.5	3.3	3.0	14	13	14	1.5	1.6	1.8	19.0	17.6	15.6
HMPRO	Buy	12.90	15.5	23.2	27.5	26.1	23.7	9	5	10	8.0	7.5	6.9	30	30	30	2.9	3.1	3.4	16.5	15.8	14.5
MAKRO	Neutral	33.50	39.0	19.3	25.7	24.7	23.1	5	4	7	7.8	7.1	6.4	31	30	29	2.9	2.9	2.9	15.0	15.0	13.9
Average					25.7	24.4	22.2	8	5	10	5.2	4.8	4.4	21	20	20	2.3	2.4	2.6	16.1	15.4	14.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่อสังสย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MLC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIC, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENDI, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, 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 November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.