

เบอรัล ยุคเกอร์

บริษัท เบอรัล ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

1Q63: กำไรเป็นไปตามที่ตลาดคาด

กำไรสุทธิ 1Q63 ของ BJC อยู่ที่ 1.3 พันลบ. -15% YoY และ -48% QoQ หากตัดกำไรพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q63 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. -19% YoY และ -51% QoQ การปิดพื้นที่ขายสินค้าอุปโภคบริโภคใน hypermarket ส่วนใหญ่ของบริษัท (ไม่เกิน 25% ของยอดขาย) การห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ (2-3% ของยอดขาย) และการยกเลิกเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลทำให้เราเชื่อว่า SSS จะหดตัวลงในเดือนเม.ย. เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังงานประชุมวันที่ 20 พ.ค. คงคำแนะนำ "Neutral"

กำไรสุทธิ 1Q63 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. -15% YoY และ -48% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด หากตัดกำไรพิเศษ 74 ลบ. (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 150 ลบ. ลบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการเข้าซื้อกิจการ 76 ลบ.) ออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q63 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. -19% YoY และ -51% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้อื่นที่ลดลง และอัตราภาษีที่สูงขึ้น BJC นำมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS 16 มาใช้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน 1Q63

รายได้ลดลง รายได้ 69% จากรายได้ทั้งหมดใน 1Q63 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 13% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 5% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.8 หมื่นลบ. รายได้จากกลุ่ม MSC อยู่ในระดับทรงตัว YoY เพราะ SSS ที่หดตัวลง 5.3% YoY (SSS หดตัวลง 5.8% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ได้รับการชดเชยจากการขยายสาขา ยอดขายสินค้าอุปโภค (20% ของยอดขายใน 1Q63 เทียบกับ 26% ใน 1Q62) ลดลง YoY โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการปิดพื้นที่ขายสินค้าอุปโภคส่วนใหญ่ของ hypermarket ตามมาตรการของรัฐบาลตั้งแต่วันที่ 22 มี.ค. ในขณะที่ยอดขายสินค้าอาหารเดบิต YoY ทั้งใน 1Q63 BJC เปิด Mini Big C 45 สาขา (แต่ปิดไป 7 สาขา) แต่เปิด Big C Market 1 สาขา และร้านขายยาเพรียว 3 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาขนาดใหญ่ (Big C Supercenter, Extra, และ Jumbo) รวมทั้งหมด 151 สาขา, Big C Market 61 สาขา, Mini Big C 1,054 สาขา, และร้านขายยาเพรียว 142 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC เดบิต 3% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วที่สูงขึ้น (+9% YoY) จากการกักตุนเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์และไม่มีแอลกอฮอล์ของผู้บริโภค ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่ายอดขายกระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลง (-5% YoY) จากการเปลี่ยนคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่รายเดิม (CBG) ไปเป็นกลุ่มลูกค้ารายใหม่ สัดส่วนยอดขายกระป๋องอลูมิเนียมให้กับ CBG ปรับลดลงสู่ 8% ของยอดขายใน 1Q63 เทียบกับ 15% ใน 1Q62 รายได้จากกลุ่ม CSC เดบิต 18% YoY โดยเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าอุปโภค (+10% YoY) เช่น กระดาษทิชชู และเครื่องใช้ส่วนตัว และยอดขายจากกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งและกลุ่มธุรกิจต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น รายได้จากกลุ่ม H&TSC ลดลง 6% YoY โดยเกิดจากยอดขายโครงสร้างเหล็กที่ลดลง

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 40bps YoY สู่ 18.9% อัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม MSC ลดลง (-30bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้นสู่ 6% ใน 1Q63 จาก 5.7% ใน 1Q62 และสัดส่วนยอดขายสินค้าอุปโภคที่ให้อัตรากำไรสูงลดลง อัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม PSC ลดลง (-140bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกระป๋องในเวียดนามที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น (35% ของยอดขายใน 1Q63 เทียบกับสูงกว่า 20% ใน 1Q62) และอัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม CSC ลดลง (-230bps YoY) เพราะต้นทุนน้ำมันปาล์มและน้ำมันมะพร้าวสูงขึ้น และยอดขายกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งซึ่งให้อัตรากำไรต่ำปรับเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม H&TSC เพิ่มขึ้น (+140bps YoY) โดยเกิดจากยอดขายกลุ่มที่ให้อัตรากำไรสูงที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 4% YoY โดยเกิดจากมาตรฐานบัญชี TFRS 16 และภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างและค่าใช้จ่ายโฆษณาที่ลดลง รายได้อื่น ลดลง 6% YoY เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลงจากการให้ส่วนลดค่าเช่า 10-50% และยกเว้นค่าเช่าให้กับผู้เช่าในช่วงปลายเดือนมี.ค. อัตราภาษี อยู่ที่ 17% (เทียบกับ 15% ใน 1Q62) โดยเกิดจากผลประโยชน์ทางภาษีจากโครงการโซลาร์รูฟท็อปที่ลดลง อีกทั้งบริษัทไม่ได้ใช้ขาดทุนทางภาษียกไปทั้งหมดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	156,142	158,009	160,601	167,206	173,938
EBITDA	(Btmn)	21,032	21,280	20,734	21,397	22,067
Core profit	(Btmn)	6,444	7,205	6,709	7,246	7,868
Reported profit	(Btmn)	6,650	7,278	6,709	7,246	7,868
Core EPS	(Bt)	1.61	1.80	1.68	1.81	1.96
DPS	(Bt)	0.73	0.91	0.84	0.90	0.98
P/E, core	(x)	23.1	20.7	22.2	20.6	19.0
EPS growth, core	(%)	25.6	11.7	(6.9)	8.0	8.6
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	5.7	6.1	5.5	5.8	6.1
Dividend yield	(%)	2.0	2.4	2.2	2.4	2.6
FCF yield	(x)	4.0	7.1	5.3	5.8	6.3
EV/EBIT	(x)	22.5	22.1	23.0	21.7	20.5
EBIT growth, core	(%)	6.5	1.1	(5.1)	3.9	3.8
EV/CE	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
ROCE	(%)	(0.7)	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
EV/EBITDA	(x)	14.4	14.1	14.3	13.6	13.0
EBITDA growth	(%)	5.0	1.2	(2.6)	3.2	3.1

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



NEUTRAL

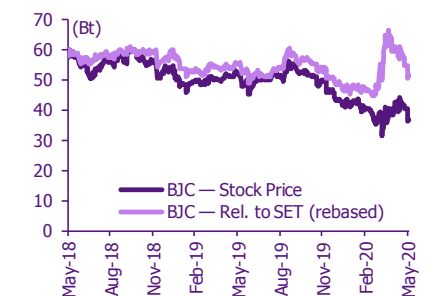
Stock data

Last close (May 14) (Bt)	37.25
12-m target price (Bt)	43.00
Upside (Downside) to TP (%)	15.44
Mkt cap (Btbn)	149.26
Mkt cap (US\$mn)	4,651

Risk rating

Mkt cap (%) SET	1.08
Sector % SET	11.42
Shares issued (mn)	4,007
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	56.5 / 25
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.35
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	25.7
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.6)	(6.9)	(23.6)
Relative to SET	(11.8)	11.0	(3.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	43.00
12-month dividend	(Bt)	0.84
Capital gain	(%)	15.44
Dividend yield	(%)	2.25
Total return	(%)	17.68

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

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	160,601	167,206	173,938
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(128,903)	(134,115)	(139,417)
Gross profit	(Btmn)	9,822	22,595	28,452	29,968	30,889	31,699	33,091	34,521
SG&A	(Btmn)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(34,766)	(36,252)	(37,804)
Other income	(Btmn)	1,500	11,204	14,885	15,771	16,009	15,997	16,597	17,231
Interest expense	(Btmn)	(493)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(4,999)	(4,908)	(4,726)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,650	4,272	8,122	8,757	8,657	7,930	8,528	9,221
Corporate tax	(Btmn)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(793)	(853)	(922)
Equity a/c profits	(Btmn)	87	181	24	(110)	(128)	20	20	20
Minority interests	(Btmn)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(448)	(449)	(451)
Core profit	(Btmn)	2,676	2,455	5,122	6,444	7,205	6,709	7,246	7,868
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	6,709	7,246	7,868
EBITDA	(Btmn)	6,263	15,570	20,040	21,032	21,280	20,734	21,397	22,067
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.68	0.95	1.28	1.61	1.80	1.68	1.81	1.96
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.75	1.28	1.31	1.66	1.82	1.68	1.81	1.96
DPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.50	0.57	0.73	0.91	0.84	0.90	0.98

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	42,676	44,062	45,344
Total fixed assets	(Btmn)	26,320	272,708	276,517	280,700	282,884	281,999	281,126	280,094
Total assets	(Btmn)	44,701	308,701	315,059	324,060	325,804	324,676	325,187	325,439
Total loans	(Btmn)	14,975	152,476	157,180	160,933	157,950	153,400	148,050	142,050
Total current liabilities	(Btmn)	15,313	51,851	50,254	90,286	75,881	56,385	57,912	61,412
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,637	145,701	153,631	118,001	130,187	145,490	140,584	133,089
Total liabilities	(Btmn)	23,950	197,553	203,886	208,286	206,068	201,875	198,496	194,501
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	122,801	126,692	130,937
BVPS (Bt)	(Bt)	13.03	42.87	27.85	28.95	29.90	30.66	31.64	32.70

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	6,709	7,246	7,868
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	14,593	15,666	16,456
Investing cash flow	(Btmn)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(6,637)	(7,087)	(7,089)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(8,115)	(8,704)	(9,623)
Net cash flow	(Btmn)	(69)	2,338	1,145	1,312	594	(160)	(126)	(256)

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	19.7	19.8	19.8
Operating margin	(%)	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
EBITDA margin	(%)	14.6	12.4	13.4	13.5	13.5	12.9	12.8	12.7
EBIT margin	(%)	9.7	7.6	8.5	8.6	8.6	8.1	8.0	8.0
Net profit margin	(%)	6.5	2.6	3.5	4.3	4.6	4.2	4.3	4.5
ROE	(%)	13.8	3.7	4.6	5.7	6.1	5.5	5.8	6.1
ROA	(%)	6.1	1.4	1.6	2.0	2.2	2.1	2.2	2.4
Net D/E	(x)	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
Interest coverage	(x)	12.7	3.0	4.4	4.5	4.3	4.1	4.4	4.7
Debt service coverage	(x)	0.8	0.6	0.9	0.3	0.5	0.8	0.8	0.8
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)	(2.5)	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	3	3	3
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	125	131	140	147	151	154	157	160
Gross profit margin (MSC)	(%)	13.7	14.7	16.7	16.5	17.1	17.3	17.4	17.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Total revenue	(Btmn)	39,024	38,823	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483
Cost of goods sold	(Btmn)	(31,707)	(31,414)	(32,998)	(30,969)	(32,368)	(31,222)	(32,561)	(31,191)
Gross profit	(Btmn)	7,317	7,409	8,228	7,421	8,067	7,399	8,003	7,292
SG&A	(Btmn)	(8,030)	(8,096)	(8,539)	(8,227)	(8,571)	(8,348)	(8,124)	(7,916)
Other income	(Btmn)	3,925	3,923	4,186	3,929	4,044	4,069	3,967	3,696
Interest expense	(Btmn)	(1,170)	(1,193)	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,042	2,043	2,664	1,925	2,294	1,864	2,574	1,741
Corporate tax	(Btmn)	(456)	(195)	(412)	(289)	(274)	(264)	(2)	(299)
Equity a/c profits	(Btmn)	(76)	(39)	10	6	(81)	(44)	(10)	(72)
Minority interests	(Btmn)	(195)	(115)	(140)	(146)	(138)	(114)	(98)	(164)
Core profit	(Btmn)	1,316	1,694	2,122	1,496	1,802	1,442	2,465	1,206
Extra-ordinary items	(Btmn)	80	(11)	3	8	(274)	332	8	74
Net Profit	(Btmn)	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279
EBITDA	(Btmn)	5,109	5,110	5,794	5,005	5,443	5,025	5,807	5,253
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.42	0.53	0.37	0.45	0.36	0.62	0.30
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.35	0.42	0.53	0.38	0.38	0.44	0.62	0.32

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Total current assets	(Btmn)	38,190	38,876	43,360	43,120	41,138	40,249	42,921	41,677
Total fixed assets	(Btmn)	276,968	278,273	279,661	279,656	278,863	279,522	282,884	291,968
Total assets	(Btmn)	315,159	317,148	323,021	322,775	320,002	319,771	325,804	333,645
Total loans	(Btmn)	157,453	159,195	160,917	160,572	158,288	158,111	157,950	167,950
Total current liabilities	(Btmn)	59,247	85,047	90,286	83,156	93,724	72,875	75,881	67,389
Total long-term liabilities	(Btmn)	143,673	118,985	117,651	123,203	110,681	130,226	130,187	148,552
Total liabilities	(Btmn)	202,920	204,032	207,937	206,359	204,406	203,101	206,068	215,940
Paid-up capital	(Btmn)	4,000	4,002	4,003	4,003	4,005	4,006	4,007	4,007
Total equity	(Btmn)	112,239	113,117	115,084	116,416	115,596	116,670	119,736	117,705
BVPS (Bt)	(Bt)	28.07	28.27	28.76	29.08	28.87	29.13	29.90	29.38

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Core Profit	(Btmn)	1,396	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,896	1,874	1,919	1,883	1,903	1,905	1,961	2,182
Operating cash flow	(Btmn)	4,214	4,790	5,995	3,925	5,258	3,784	5,733	2,439
Investing cash flow	(Btmn)	(2,136)	(3,002)	(4,298)	(2,150)	(1,612)	(2,138)	(2,214)	(1,782)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,899)	(1,035)	(96)	(1,096)	(5,513)	(2,313)	(1,070)	(2,874)
Net cash flow	(Btmn)	179	753	1,601	679	(1,868)	(667)	2,449	(2,218)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Gross margin	(%)	18.8	19.1	20.0	19.3	19.9	19.2	19.7	18.9
Operating margin	(%)	(1.8)	(1.8)	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(1.6)
EBITDA margin	(%)	13.1	13.2	14.1	13.0	13.5	13.0	14.3	13.7
EBIT margin	(%)	8.2	8.3	9.4	8.1	8.8	8.1	9.5	8.0
Net profit margin	(%)	3.6	4.3	5.2	3.9	3.8	4.6	6.1	3.3
ROE	(%)	4.7	6.0	7.4	5.2	6.2	5.0	8.3	4.1
ROA	(%)	1.7	2.1	2.7	1.9	2.2	1.8	3.1	1.5
Net D/E	(x)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
Interest coverage	(x)	4.4	4.3	4.8	4.2	4.4	4.0	4.6	3.9
Debt service coverage	(x)	0.6	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
SSS growth (MSC)	(%)	(0.5)	2.5	1.8	1.0	(0.3)	(4.9)	(6.3)	(5.3)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	27	28	73	14	38	57	134	0
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,030	1,058	1,131	1,145	1,183	1,239	1,374	1,408
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	1	2	2	0	0	1	3	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	143	145	147	147	147	147	151	151
Gross profit margin (MSC)	(%)	16.1	16.8	17.2	16.3	17.4	17.1	18.0	16.0

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483	0.2	(5.1)
Gross profit	7,421	8,067	7,399	8,003	7,292	(1.7)	(8.9)
SG&A expense	(8,227)	(8,571)	(8,348)	(8,124)	(7,916)	(3.8)	(2.6)
Net other income/expense	3,929	4,044	4,069	3,967	3,696	(5.9)	(6.8)
Interest expense	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	11.1	4.5
Pre-tax profit	1,925	2,294	1,864	2,574	1,741	(9.5)	(32.4)
Corporate tax	(289)	(274)	(264)	(2)	(299)	4	18,422.1
Equity a/c profits	6	(81)	(44)	(10)	(72)	(1,243.9)	640.4
Minority interests	(146)	(138)	(114)	(98)	(164)	12.9	68.2
EBITDA	5,005	5,443	5,025	5,807	5,253	4.9	(9.5)
Core profit	1,496	1,802	1,442	2,465	1,206	(19.4)	(51.1)
Extra. Gain (Loss)	8	(274)	332	8	74	877.2	869.9
Net Profit	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	(14.9)	(48.3)
Net EPS	0.38	0.38	0.44	0.62	0.32	(15.0)	(48.3)
B/S (Btmn)							
Total assets	322,775	320,002	319,771	325,804	333,645	3.4	2.4
Total liabilities	206,359	204,406	203,101	206,068	215,940	4.6	4.8
Total equity	116,416	115,596	116,670	119,736	117,705	1.1	(1.7)
BVPS (Bt)	29.08	28.87	29.13	29.90	29.38	1.0	(1.7)
Financial ratio (%)							
Gross margin	19.3	19.9	19.2	19.7	18.9	(0.4)	(0.8)
EBITDA margin	13.0	13.5	13.0	14.3	13.7	0.6	(0.7)
Net profit margin	3.9	3.8	4.6	6.1	3.3	(0.6)	(2.8)
SG&A expense/Revenue	21.4	21.2	21.6	20.0	20.6	(0.9)	0.5

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483	0.2	(5.1)
- PSC	4,896	4,989	5,064	5,411	5,038	2.9	(6.9)
- CSC	4,728	4,734	4,470	4,965	5,580	18.0	12.4
- H&TSC	1,998	2,079	2,239	2,526	1,881	(5.9)	(25.5)
- MSC	27,047	28,990	27,274	28,078	26,970	(0.3)	(3.9)
GPM (%)	19.3	19.9	19.2	19.7	18.9	(0.4)	(0.8)
- PSC	22.7	21.1	18.2	18.5	21.3	(1.4)	2.8
- CSC	21.9	21.6	20.9	20.1	19.6	(2.3)	(0.5)
- H&TSC	32.0	31.0	28.2	32.6	33.4	1.4	0.8
- MSC	16.3	17.4	17.1	18.0	16.0	(0.3)	(2.0)
EBIT margin (%)	8.1	8.8	9.0	9.5	8.0	(0.1)	(1.5)
- PSC	15.0	15.7	12.6	13.0	16.3	1.3	3.3
- CSC	8.0	8.8	7.9	7.6	8.5	0.5	0.9
- H&TSC	14.4	11.6	10.3	14.7	13.3	(1.1)	(1.4)
- MSC	6.4	7.1	8.5	8.7	6.2	(0.2)	(2.5)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 14, 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	37.25	43.0	17.7	20.7	22.2	20.6	12	(7)	8	1.2	1.2	1.2	6	6	6	2.4	2.2	2.4	14.1	14.3	13.6
CPALL	Buy	70.25	82.0	18.6	28.8	28.2	25.8	8	2	9	5.8	5.2	4.7	22	20	20	1.8	1.9	2.0	16.5	18.0	16.5
GLOBAL	Buy	13.50	16.5	23.3	28.2	38.4	27.5	5	(26)	40	3.7	3.5	3.2	14	9	12	1.5	1.0	1.5	19.6	22.4	17.7
HMPRO	Buy	14.00	15.0	9.1	29.8	40.6	30.0	9	(27)	35	8.7	8.9	7.9	30	22	28	2.7	2.0	2.7	17.8	21.8	17.6
MAKRO	Neutral	34.75	38.0	12.1	26.6	27.6	26.4	5	(4)	5	8.0	7.5	7.0	31	28	27	2.8	2.8	2.8	15.6	15.8	15.2
Average					26.8	31.4	26.0	8	(12)	19	5.5	5.3	4.8	21	17	19	2.2	2.0	2.3	16.7	18.4	16.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, GENCO, GIFT, 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, IRPC, 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, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.