

เบอร์ลี ยุคเกอร์

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

2Q63: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q63 ของ BJC อยู่ที่ 306 ลบ. -80% YoY และ -76% QoQ เป็นไปตามคาด หากตัดขาดทุนพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 804 ลบ. -55% YoY และ -33% QoQ ดีกว่าคาด ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A เราเชื่อว่า SSS ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q63 แม้ว่าจะยังคงหดตัวลงเป็นตัวเลขสองหลักใน 3Q63TD โดยมีสาเหตุมาจากกำลังซื้อระดับต่ำ เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังงานประชุมวันที่ 21 ส.ค. คงคำแนะนำ "Neutral"

กำไรสุทธิ 2Q63 อยู่ที่ 306 ลบ. -80% YoY และ -76% QoQ เป็นไปตามคาด บริษัทรายงานขาดทุนพิเศษ 498 ลบ. โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าชดเชยให้กับพนักงานจากการปรับโครงสร้างองค์กร (หลังภาษี) จำนวน 437 ลบ. และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 61 ลบ. กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 804 ลบ. -55% YoY และ -33% QoQ ดีกว่าคาด ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A กำไรที่ลดลงถูกจัดตั้งโดย SSS ที่หดตัวลง อัตราภาษีเริ่มต้นที่แคบลง รายได้ค่าเช่าที่ลดลง และอัตราภาษีที่สูงขึ้น BJC ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H63 จำนวน 0.18 บาท/หุ้น (XD วันที่ 27 ส.ค.)

รายได้ลดลง รายได้ 71% จากรายได้ทั้งหมดใน 2Q63 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 12% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 5% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม ลดลง 11% YoY สู่ 3.6 หมื่นลบ. รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 11% YoY เพราะ SSS ที่หดตัวลง 17.0% YoY (SSS หดตัวลง 21.1% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ไปหักล้างประโยชน์จากการขยายสาขา ยอดขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการปิดพื้นที่ขายสินค้าอุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ของ hypermarket ตามมาตรการของรัฐบาลจนถึงกลางเดือนพ.ค. การห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการจำกัดชั่วโมงทำการสืบเนื่องมาจากเคอร์ฟิวช่วงกลางคืน ทั้งนี้ใน 2Q63 BJC เปิด Mini Big C 46 สาขา (แต่ปิดไป 6 สาขา) ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขานขนาดใหญ่ (Big C Supercenter, Extra, และ Jumbo) รวมทั้งหมด 151 สาขา, Big C Market 61 สาขา, Mini Big C 1,094 สาขา, และร้านขายยาเพรียว 142 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC ลดลง 11% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วที่ลดลง (-13% YoY) และยอดขายกระป๋องออลูมิเนียมที่ลดลง (-9% YoY) จากการห้ามจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านค้าจนถึงต้นเดือนพ.ค. และในร้านอาหารจนถึงกลางเดือนมิ.ย. รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 5% YoY โดยเกิดจากยอดขายจากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศและกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งที่เพิ่มขึ้น (+30% YoY) มากกว่ายอดขายที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจอาหาร (-16% YoY) เช่น ขนม และกลุ่มธุรกิจอุปโภค (-2% YoY) เช่น กระดาษทิชชู และเครื่องใช้สำนักงาน รายได้จากกลุ่ม H&TSC ลดลง 6% YoY สาเหตุหลักเกิดจากยอดขายที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจเทคนิค

รายการอื่นๆ อัตราภาษีเริ่มต้น ลดลง 120bps YoY สู่ 18.4% อัตราภาษีเริ่มต้นลดลงที่กลุ่ม MSC (-130bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ให้อัตราภาษีต่ำเพิ่มขึ้นสู่ 10.6% ใน 2Q63 จาก 6.3% ใน 2Q62 และสัดส่วนยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคให้อัตราภาษีสูงลดลงสู่ 22% ใน 2Q63 จาก 28% ใน 2Q62, กลุ่ม CSC (-160bps YoY) เพราะต้นทุนน้ำมันปาล์มและน้ำมันมะพร้าวสูงขึ้น และยอดขายกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งให้อัตราภาษีต่ำปรับเพิ่มขึ้น และกลุ่ม H&TSC (-170bps YoY) ในขณะที่อัตราภาษีเริ่มต้นเพิ่มขึ้นที่กลุ่ม PSC (+110bps YoY) เพราะต้นทุนก๊าซธรรมชาติและ soda ash สำหรับใช้ผลิตแก้วอยู่ในระดับต่ำ และการประหยัดต่อขนาดได้มากขึ้นจากการผลิตกระป๋องทองพอม ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 21% YoY โดยเกิดจากมาตรฐานบัญชี TFRS 16 และค่าขนส่งและสาธารณูปโภคที่ลดลง รายได้อื่น ลดลง 39% YoY เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลงจากการให้ส่วนลดค่าเช่าและยกเว้นค่าเช่าให้กับผู้เช่า อัตราภาษี อยู่ที่ 13% (เทียบกับ 12% ใน 2Q62) โดยเกิดจากผลประโยชน์ที่ลดลงจากการใช้มาตรการโครงการให้ลากรูปที่อุป อีกทั้งบริษัทไม่ได้ใช้ขาดทุนทางภาษียกไปจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	156,142	158,009	155,713	163,665	170,744
EBITDA	(Btmn)	21,032	21,280	21,281	22,428	23,015
Core profit	(Btmn)	6,444	7,205	5,658	6,532	7,466
Reported profit	(Btmn)	6,650	7,278	5,658	6,532	7,466
Core EPS	(Bt)	1.61	1.80	1.41	1.63	1.86
DPS	(Bt)	0.73	0.91	0.71	0.82	0.93
P/E, core	(x)	22.7	20.3	25.8	22.4	19.6
EPS growth, core	(%)	25.6	11.7	(21.5)	15.4	14.3
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	5.7	6.1	4.7	5.3	5.9
Dividend yield	(%)	2.0	2.5	1.9	2.2	2.6
FCF yield	(x)	4.1	7.2	5.1	6.0	6.7
EV/EBIT	(x)	22.3	21.8	23.2	21.1	20.0
EBIT growth, core	(%)	6.5	1.1	(6.7)	7.7	3.0
EV/CE	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.7)	(0.8)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
EV/EBITDA	(x)	14.3	14.0	13.8	12.9	12.3
EBITDA growth	(%)	5.0	1.2	0.0	5.4	2.6

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



NEUTRAL

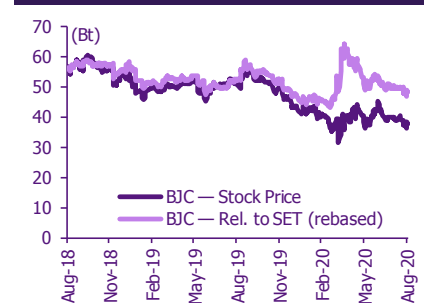
Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	36.50
12-m target price (Bt)	43.00
Upside (Downside) to TP (%)	17.81
Mkt cap (Btbn)	146.28
Mkt cap (US\$mn)	4,715

Risk rating

Mkt cap (%) SET	1.00
Sector % SET	11.27
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	56.5 / 25
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.17
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	(6.4)	(2.0)	(25.9)
Relative to SET	(6.8)	(6.8)	(10.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	43.00
12-month dividend	(Bt)	0.82
Capital gain	(%)	17.81
Dividend yield	(%)	2.23
Total return	(%)	20.04

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	155,713	163,665	170,744
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(125,318)	(131,596)	(137,185)
Gross profit	(Btmn)	9,822	22,595	28,452	29,968	30,889	30,395	32,069	33,559
SG&A	(Btmn)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(31,985)	(33,533)	(35,158)
Other income	(Btmn)	1,500	11,204	14,885	15,771	16,009	14,300	15,151	15,697
Interest expense	(Btmn)	(493)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,338)	(5,344)	(4,709)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,650	4,272	8,122	8,757	8,657	7,373	8,343	9,390
Corporate tax	(Btmn)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(1,069)	(1,251)	(1,408)
Equity a/c profits	(Btmn)	87	181	24	(110)	(128)	(100)	(40)	(20)
Minority interests	(Btmn)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(545)	(520)	(496)
Core profit	(Btmn)	2,676	2,455	5,122	6,444	7,205	5,658	6,532	7,466
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	5,658	6,532	7,466
EBITDA	(Btmn)	6,263	15,570	20,040	21,032	21,280	21,281	22,428	23,015
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.68	0.95	1.28	1.61	1.80	1.41	1.63	1.86
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.75	1.28	1.31	1.66	1.82	1.41	1.63	1.86
DPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.50	0.57	0.73	0.91	0.71	0.82	0.93

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	42,048	43,910	45,546
Total fixed assets	(Btmn)	26,320	272,708	276,517	280,700	282,884	281,169	279,533	277,710
Total assets	(Btmn)	44,701	308,701	315,059	324,060	325,804	323,218	323,443	323,256
Total loans	(Btmn)	14,975	152,476	157,180	160,933	157,950	154,380	148,530	142,030
Total current liabilities	(Btmn)	15,313	51,851	50,254	90,286	75,881	56,837	58,145	68,221
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,637	145,701	153,631	118,001	130,187	144,630	139,845	125,382
Total liabilities	(Btmn)	23,950	197,553	203,886	208,286	206,068	201,467	197,990	193,603
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	121,750	125,453	129,653
BVPS (Bt)	(Bt)	13.03	42.87	27.85	28.95	29.90	30.40	31.33	32.38

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	5,658	6,532	7,466
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,121	6,095	7,389	7,556	7,652	8,570	8,742	8,917
Operating cash flow	(Btmn)	4,693	17,938	17,380	17,636	18,700	13,991	15,827	16,875
Investing cash flow	(Btmn)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(6,572)	(7,105)	(7,094)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(7,135)	(8,679)	(9,766)
Net cash flow	(Btmn)	(69)	2,338	1,145	1,312	594	283	42	15

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	19.5	19.6	19.7
Operating margin	(%)	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.0)	(0.9)	(0.9)
EBITDA margin	(%)	14.6	12.4	13.4	13.5	13.5	13.7	13.7	13.5
EBIT margin	(%)	9.7	7.6	8.5	8.6	8.6	8.2	8.4	8.3
Net profit margin	(%)	6.5	2.6	3.5	4.3	4.6	3.6	4.0	4.4
ROE	(%)	13.8	3.7	4.6	5.7	6.1	4.7	5.3	5.9
ROA	(%)	6.1	1.4	1.6	2.0	2.2	1.7	2.0	2.3
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	4.0	4.2	4.9
Debt service coverage	(x)	0.8	0.6	0.9	0.3	0.5	0.7	0.8	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)	(8.2)	2.5	1.5
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	98	63	180	154	243	188	210	210
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	734	797	977	1,131	1,374	1,562	1,772	1,982
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	2	6	9	7	4	2	3	3
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	125	131	140	147	151	153	156	159
Gross profit margin (MSC)	(%)	13.7	14.7	16.7	16.5	17.1	17.0	17.1	17.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	(Btmn)	38,823	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119
Cost of goods sold	(Btmn)	(31,414)	(32,998)	(30,969)	(32,493)	(31,222)	(32,437)	(31,191)	(29,469)
Gross profit	(Btmn)	7,409	8,228	7,421	7,942	7,399	8,128	7,292	6,650
SG&A	(Btmn)	(8,096)	(8,539)	(8,227)	(8,446)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)
Other income	(Btmn)	3,923	4,186	3,929	4,044	4,069	3,967	3,696	2,486
Interest expense	(Btmn)	(1,193)	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,043	2,664	1,925	2,294	1,864	2,574	1,741	1,136
Corporate tax	(Btmn)	(195)	(412)	(289)	(274)	(264)	(2)	(299)	(143)
Equity a/c profits	(Btmn)	(39)	10	6	(81)	(44)	(10)	(72)	(72)
Minority interests	(Btmn)	(115)	(140)	(146)	(138)	(114)	(98)	(164)	(117)
Core profit	(Btmn)	1,694	2,122	1,496	1,802	1,442	2,465	1,206	804
Extra-ordinary items	(Btmn)	(11)	3	8	(274)	332	8	74	(498)
Net Profit	(Btmn)	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306
EBITDA	(Btmn)	5,110	5,794	5,005	5,443	5,025	5,807	5,253	4,644
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.42	0.53	0.37	0.45	0.36	0.62	0.30	0.20
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.42	0.53	0.38	0.38	0.44	0.62	0.32	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	(Btmn)	38,876	43,360	43,120	41,138	40,249	42,921	41,677	39,240
Total fixed assets	(Btmn)	278,273	279,661	279,656	278,863	279,522	282,884	291,968	290,545
Total assets	(Btmn)	317,148	323,021	322,775	320,002	319,771	325,804	333,645	329,785
Total loans	(Btmn)	159,195	160,917	160,572	158,288	158,111	157,950	167,950	170,337
Total current liabilities	(Btmn)	85,047	90,286	83,156	93,724	72,875	75,881	67,389	47,986
Total long-term liabilities	(Btmn)	118,985	117,651	123,203	110,681	130,226	130,187	148,552	163,956
Total liabilities	(Btmn)	204,032	207,937	206,359	204,406	203,101	206,068	215,940	211,942
Paid-up capital	(Btmn)	4,002	4,003	4,003	4,005	4,006	4,007	4,007	4,008
Total equity	(Btmn)	113,117	115,084	116,416	115,596	116,670	119,736	117,705	117,844
BVPS (Bt)	(Bt)	28.27	28.76	29.08	28.87	29.13	29.90	29.38	29.41

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	(Btmn)	1,683	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,874	1,919	1,883	1,903	1,905	1,961	2,182	2,186
Operating cash flow	(Btmn)	4,790	5,995	3,925	5,258	3,784	5,733	2,439	2,839
Investing cash flow	(Btmn)	(3,002)	(4,298)	(2,150)	(1,612)	(2,138)	(2,214)	(1,782)	(2,415)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,035)	(96)	(1,096)	(5,513)	(2,313)	(1,070)	(2,874)	(1,171)
Net cash flow	(Btmn)	753	1,601	679	(1,868)	(667)	2,449	(2,218)	(746)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	(%)	19.1	20.0	19.3	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4
Operating margin	(%)	(1.8)	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(1.6)	(0.1)
EBITDA margin	(%)	13.2	14.1	13.0	13.5	13.0	14.3	13.7	12.9
EBIT margin	(%)	8.3	9.4	8.1	8.8	8.1	9.5	8.0	6.8
Net profit margin	(%)	4.3	5.2	3.9	3.8	4.6	6.1	3.3	0.8
ROE	(%)	6.0	7.4	5.2	6.2	5.0	8.3	4.1	2.7
ROA	(%)	2.1	2.7	1.9	2.2	1.8	3.1	1.5	1.0
Net D/E	(x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Interest coverage	(x)	4.3	4.8	4.2	4.4	4.0	4.6	3.9	3.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
SSS growth (MSC)	(%)	2.5	1.8	1.0	(0.3)	(4.9)	(6.3)	(5.3)	(17.0)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	28	73	14	38	57	134	34	40
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,058	1,131	1,145	1,183	1,239	1,374	1,408	1,448
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	2	2	0	0	1	3	0	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	145	147	147	147	147	151	151	151
Gross profit margin (MSC)	(%)	16.8	17.2	16.3	17.0	17.1	18.0	16.0	15.7

Figure 1: Earnings review

P & L (Bt mn)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119	(10.7)	(6.1)
Gross profit	7,942	7,399	8,128	7,292	6,650	(16.3)	(8.8)
SG&A expense	(8,446)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(20.9)	(15.7)
Net other income/expense	4,044	4,069	3,967	3,696	2,486	(38.5)	(32.7)
Interest expense	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	6.2	(0.6)
Pre-tax profit	2,294	1,864	2,574	1,741	1,136	(50.5)	(34.8)
Corporate tax	(274)	(264)	(2)	(299)	(143)	(48)	(52.3)
Equity a/c profits	(81)	(44)	(10)	(72)	(72)	(10.7)	0.4
Minority interests	(138)	(114)	(98)	(164)	(117)	(15.8)	(29.1)
EBITDA	5,443	5,025	5,807	5,253	4,644	(14.7)	(11.6)
Core profit	1,802	1,442	2,465	1,206	804	(55.3)	(33.3)
Extra. Gain (Loss)	(274)	332	8	74	(498)	81.9	(775.2)
Net Profit	1,528	1,774	2,473	1,279	306	(80.0)	(76.1)
Net EPS	0.38	0.44	0.62	0.32	0.08	(80.0)	(76.1)
B/S (Btmn)							
Total assets	320,002	319,771	325,804	333,645	329,785	3.1	(1.2)
Total liabilities	204,406	203,101	206,068	215,940	211,942	3.7	(1.9)
Total equity	115,596	116,670	119,736	117,705	117,844	1.9	0.1
BVPS (Bt)	28.87	29.13	29.90	29.38	29.41	1.9	0.1
Financial ratio (%)							
Gross margin	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4	(1.2)	(0.5)
EBITDA margin	13.5	13.0	14.3	13.7	12.9	(0.6)	(0.8)
Net profit margin	3.8	4.6	6.1	3.3	0.8	(2.9)	(2.5)
SG&A expense/Revenue	20.9	21.6	20.3	20.6	18.5	(2.4)	(2.1)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119	(10.7)	(6.1)
- PSC	4,989	5,064	5,411	5,038	4,433	(11.1)	(12.0)
- CSC	4,734	4,470	4,965	5,580	4,956	4.7	(11.2)
- H&TSC	2,079	2,239	2,526	1,881	1,958	(5.8)	4.1
- MSC	28,990	27,274	28,078	26,970	25,698	(11.4)	(4.7)
GPM (%)	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4	(1.2)	(0.5)
- PSC	21.1	18.2	18.5	21.3	22.2	1.1	0.9
- CSC	21.6	20.9	20.1	19.6	20.0	(1.6)	0.4
- H&TSC	31.0	28.2	32.6	33.4	29.3	(1.7)	(4.1)
- MSC	17.0	17.1	18.0	16.0	15.7	(1.3)	(0.3)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 13, 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	36.50	43.0	19.7	20.3	25.8	22.4	12	(21)	15	1.2	1.2	1.2	6	5	5	2.5	1.9	2.2	14.0	13.8	12.9
CPALL	Buy	67.75	85.0	27.0	27.8	33.8	29.3	8	(18)	16	5.6	5.2	4.7	22	17	18	1.8	1.6	1.8	16.0	19.6	17.3
GLOBAL	Buy	18.60	22.0	19.3	38.9	38.8	32.5	5	0	20	5.1	4.7	4.3	14	13	14	1.1	1.0	1.2	25.5	23.3	19.9
HMPRO	Buy	15.10	18.5	24.6	32.2	37.7	31.4	9	(15)	20	9.4	9.3	8.4	30	25	28	2.5	2.1	2.5	19.1	20.7	18.0
MAKRO	Neutral	43.25	42.0	(0.7)	33.1	32.2	30.7	5	3	5	10.0	9.2	8.4	31	30	29	2.2	2.2	2.2	19.3	18.5	17.7
Average					30.5	33.7	29.3	8	(10)	15	6.3	5.9	5.4	21	18	19	2.0	1.8	2.0	18.8	19.2	17.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, TASCOT, 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, MSC, 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, SMT, 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, TITL, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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