

เบอริส ยุคเกอร์

บริษัท เบอริส ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

3Q63: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q63 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. -40% YoY แต่ +247% QoQ เป็นไปตามคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2563-64 ลดลง 5% เพื่อสะท้อน SSS ที่อ่อนแอ เนื่องจากไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามา และกำลังซื้อเปราะบาง เราคาดว่ากำไร 4Q63 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลง YoY จาก SSS และรายได้ค่าเช่าที่ลดลง YoY ทั้งนี้ตั้งแต่เดือนเม.ย. (ช่วงที่มีการล็อกดาวน์ตลอดเดือน) ราคาหุ้น BJC ปรับตัวลดลงมาแล้ว 15% underperform SET เกือบ 30% แม้ SSS growth ใกล้เคียงกับ 2Q63 (-17% YoY) แต่รายได้ค่าเช่าและธุรกิจอื่นๆ ดีกว่า 2Q63 เราปรับเรตติ้งสำหรับ BJC ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 42 บาท (จาก 43 บาท)

กำไรสุทธิ 3Q63 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. -40% YoY แต่ +247% QoQ เป็นไปตามคาด หากตัดกำไรพิเศษจำนวน 6 ลบ. (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 33 ลบ. ซึ่งมีจำนวนมากกว่าค่าชดเชยให้กับพนักงานจากการปรับโครงสร้างองค์กรจำนวน 27 ลบ.) ออกไป พบว่าบริษัทมีกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 3Q63 -27% YoY แต่ +31% QoQ กำไรถูกจุดรั้งโดย SSS ที่หดตัวลง อัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลง และรายได้ค่าเช่าที่ลดลง หักล้างอัตราภาษีที่ลดลง

รายได้ลดลง รายได้ 68% จากรายได้ทั้งหมดใน 3Q63 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 15% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 6% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม ลดลง 9% YoY สู่ 3.5 หมื่นลบ. รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 12% YoY เพราะ SSS ที่หดตัวลง 17.8% YoY (SSS หดตัวลง 18.3% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ไม่หักล้างประโยชน์จากการขยายสาขา ยอดขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากกำลังซื้อที่อ่อนแอและไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามา (ยอดขาย 15% มาจาก hypermarket store ในแหล่งท่องเที่ยว) ทั้งนี้ใน 3Q63 BJC เปิด Big C Supercenter 1 สาขา, Big C Foodplace 2 สาขา (ปิด Big C Market ไป 1 สาขา), Mini Big C 64 สาขา (ปิดไป 5 สาขา), และร้านขายยาเพรียว 3 สาขา (ปิดไป 1 สาขา) ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขามากขึ้น (Big C Supercenter, Extra, และ Jumbo) รวมทั้งหมด 152 สาขา, Big C Market 62 สาขา, Mini Big C 1,153 สาขา, และร้านขายยาเพรียว 144 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC ลดลง 2% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์ที่หดตัวลง (-2% YoY) และยอดขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลง (-4% YoY) เนื่องจากผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ระลอกสองที่เกิดขึ้นในเวียดนาม รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 15% YoY โดยเกิดจากยอดขายจากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศและกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งที่เพิ่มขึ้น (+29% YoY) และยอดขายกลุ่มธุรกิจอุปโภค (กลุ่มสินค้าเครื่องใช้ส่วนตัว) ที่เพิ่มขึ้น (+1% YoY) ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารที่ลดลง (-9% YoY)

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 30bps YoY สู่ 18.9% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่กลุ่ม MSC (-120bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น และสัดส่วนยอดขายสินค้าอุปโภคที่ให้อัตรากำไรสูงลดลงสู่ 21% ใน 3Q63 จาก 25% ใน 3Q62, ที่กลุ่ม CSC (-80bps YoY) เพราะต้นทุนน้ำมันปาล์มสูงขึ้น และยอดขายกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งให้อัตรากำไรต่ำปรับเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม PSC เพิ่มขึ้น (+260bps YoY) เพราะต้นทุนก๊าซธรรมชาติและโซดาแอชสำหรับใช้ผลิตแก้วอยู่ในระดับต่ำ ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 15% YoY โดยเกิดจากมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและสาธารณูปโภคที่ลดลง รายได้อื่นๆ ลดลง 22% YoY (เทียบกับ -39% YoY ใน 2Q63) เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลงจากการให้ส่วนลดค่าเช่า 10% แก่ผู้เช่า และอัตราการใช้พื้นที่ 91% (เทียบกับ 96% ใน 3Q62 และ 91% ใน 2Q63) อัตราภาษี อยู่ที่ 11% (เทียบกับ 14% ใน 3Q62 และ 13% ใน 2Q63) โดยเกิดจากการใช้ประโยชน์ทางภาษีของผลขาดทุนในอดีต

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	156,142	158,009	147,157	156,144	162,887
EBITDA	(Btmn)	21,032	21,280	20,527	21,757	22,470
Core profit	(Btmn)	6,444	7,205	5,045	6,003	6,876
Reported profit	(Btmn)	6,650	7,278	4,626	6,003	6,876
Core EPS	(Bt)	1.61	1.80	1.26	1.50	1.72
DPS	(Bt)	0.73	0.91	0.63	0.75	0.86
P/E, core	(x)	21.3	19.0	27.2	22.8	19.9
EPS growth, core	(%)	25.6	11.7	(30.0)	19.0	14.6
P/BV, core	(x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	5.7	6.1	4.2	4.9	5.5
Dividend yield	(%)	2.1	2.7	1.8	2.2	2.5
FCF yield	(x)	4.4	7.7	4.3	6.0	6.7
EV/EBIT	(x)	21.6	21.2	24.0	21.6	20.3
EBIT growth, core	(%)	6.5	1.1	(12.3)	8.9	4.1
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.7)	(0.8)	(0.3)	(0.4)	(0.5)
EV/EBITDA	(x)	13.9	13.6	14.0	12.9	12.2
EBITDA growth	(%)	5.0	1.2	(3.5)	6.0	3.3

Source: SCBS Investment Research

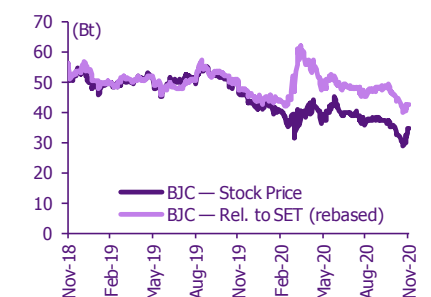
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	34.25
12-m target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	137.27
Mkt cap (US\$mn)	4,542
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.93
Sector % SET	10.73
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	49.5 / 25
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.08
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	26.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.1)	(6.2)	(27.9)
Relative to SET	(6.7)	(5.4)	(12.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

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	147,157	156,144	162,887
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,071)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(119,151)	(126,325)	(131,706)
Gross profit	(Btmn)	9,822	22,595	28,452	29,968	30,889	28,005	29,819	31,181
SG&A	(Btmn)	(7,179)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(28,941)	(31,179)	(32,747)
Other income	(Btmn)	1,500	11,204	14,885	15,771	16,009	12,892	14,375	15,119
Interest expense	(Btmn)	(493)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,338)	(5,344)	(4,876)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,650	4,272	8,122	8,757	8,657	6,619	7,671	8,677
Corporate tax	(Btmn)	(400)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(927)	(1,151)	(1,302)
Equity a/c profits	(Btmn)	87	181	24	(110)	(128)	(150)	(20)	0
Minority interests	(Btmn)	(661)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(497)	(498)	(499)
Core profit	(Btmn)	2,676	2,455	5,122	6,444	7,205	5,045	6,003	6,876
Extra-ordinary items	(Btmn)	116	851	88	206	74	(419)	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,792	3,307	5,211	6,650	7,278	4,626	6,003	6,876
EBITDA	(Btmn)	6,263	15,570	20,040	21,032	21,280	20,527	21,757	22,470
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.68	0.95	1.28	1.61	1.80	1.26	1.50	1.72
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.75	1.28	1.31	1.66	1.82	1.16	1.50	1.72
DPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.50	0.57	0.73	0.91	0.63	0.75	0.86

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	38,728	40,683	41,913
Total fixed assets	(Btmn)	26,320	272,708	276,517	280,700	282,884	281,056	279,433	277,606
Total assets	(Btmn)	44,701	308,701	315,059	324,060	325,804	319,784	320,117	319,519
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	55,205	56,749	66,770
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,637	145,701	153,631	118,001	130,187	143,861	139,169	124,675
Total liabilities	(Btmn)	23,950	197,553	203,886	208,286	206,068	199,066	195,918	191,446
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	120,718	124,198	128,073
BVPS (Bt)	(Bt)	13.03	42.87	27.85	28.95	29.90	30.14	31.01	31.98

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	5,045	6,003	6,876
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	12,414	15,376	16,267
Investing cash flow	(Btmn)	(1,611)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(6,459)	(7,119)	(7,089)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,151)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(7,135)	(8,373)	(9,501)
Net cash flow	(Btmn)	(69)	2,338	1,145	1,312	594	(1,180)	(115)	(324)

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	19.0	19.1	19.1
Operating margin	(%)	6.2	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(0.6)	(0.9)	(1.0)
EBITDA margin	(%)	14.6	12.4	13.4	13.5	13.5	13.9	13.9	13.8
EBIT margin	(%)	9.7	7.6	8.5	8.6	8.6	8.1	8.3	8.3
Net profit margin	(%)	6.5	2.6	3.5	4.3	4.6	3.1	3.8	4.2
ROE	(%)	13.8	3.7	4.6	5.7	6.1	4.2	4.9	5.5
ROA	(%)	6.1	1.4	1.6	2.0	2.2	1.6	1.9	2.2
Net D/E	(x)	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	12.7	3.0	4.4	4.5	4.3	3.8	4.1	4.6
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)	(14.5)	4.0	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	16.3	16.5	16.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total revenue	(Btmn)	41,226	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,998)	(30,969)	(32,493)	(31,222)	(32,437)	(31,191)	(29,469)	(28,421)
Gross profit	(Btmn)	8,228	7,421	7,942	7,399	8,128	7,292	6,650	6,607
SG&A	(Btmn)	(8,539)	(8,227)	(8,446)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)
Other income	(Btmn)	4,186	3,929	4,044	4,069	3,967	3,696	2,486	3,179
Interest expense	(Btmn)	(1,211)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,664	1,925	2,294	1,864	2,574	1,741	1,136	1,311
Corporate tax	(Btmn)	(412)	(289)	(274)	(264)	(2)	(299)	(143)	(140)
Equity a/c profits	(Btmn)	10	6	(81)	(44)	(10)	(72)	(72)	(2)
Minority interests	(Btmn)	(140)	(146)	(138)	(114)	(98)	(164)	(117)	(112)
Core profit	(Btmn)	2,122	1,496	1,802	1,442	2,465	1,206	804	1,057
Extra-ordinary items	(Btmn)	3	8	(274)	332	8	74	(498)	6
Net Profit	(Btmn)	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062
EBITDA	(Btmn)	5,794	5,005	5,443	5,025	5,807	5,253	4,644	4,921
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.53	0.37	0.45	0.36	0.62	0.30	0.20	0.26
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.53	0.38	0.38	0.44	0.62	0.32	0.08	0.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Total current assets	(Btmn)	43,360	43,120	41,138	40,249	42,921	41,677	39,240	38,919
Total fixed assets	(Btmn)	279,661	279,656	278,863	279,522	282,884	291,968	290,545	289,835
Total assets	(Btmn)	323,021	322,775	320,002	319,771	325,804	333,645	329,785	328,754
Total loans	(Btmn)	160,917	160,572	158,288	158,111	157,950	167,950	170,337	168,307
Total current liabilities	(Btmn)	90,286	83,156	93,724	72,875	75,881	67,389	47,986	55,557
Total long-term liabilities	(Btmn)	117,651	123,203	110,681	130,226	130,187	148,552	163,956	154,908
Total liabilities	(Btmn)	207,937	206,359	204,406	203,101	206,068	215,940	211,942	210,465
Paid-up capital	(Btmn)	4,003	4,003	4,005	4,006	4,007	4,007	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	115,084	116,416	115,596	116,670	119,736	117,705	117,844	118,289
BVPS (Bt)	(Bt)	28.76	29.08	28.87	29.13	29.90	29.38	29.41	29.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Core Profit	(Btmn)	2,126	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,919	1,883	1,903	1,905	1,961	2,182	2,186	2,276
Operating cash flow	(Btmn)	5,995	3,925	5,258	3,784	5,733	2,439	2,839	6,156
Investing cash flow	(Btmn)	(4,298)	(2,150)	(1,612)	(2,138)	(2,214)	(1,782)	(2,415)	(1,368)
Financing cash flow	(Btmn)	(96)	(1,096)	(5,513)	(2,313)	(1,070)	(2,874)	(1,171)	(5,160)
Net cash flow	(Btmn)	1,601	679	(1,868)	(667)	2,449	(2,218)	(746)	(371)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Gross margin	(%)	20.0	19.3	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9
Operating margin	(%)	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(1.6)	(0.1)	(1.5)
EBITDA margin	(%)	14.1	13.0	13.5	13.0	14.3	13.7	12.9	14.0
EBIT margin	(%)	9.4	8.1	8.8	8.1	9.5	8.0	6.8	7.6
Net profit margin	(%)	5.2	3.9	3.8	4.6	6.1	3.3	0.8	3.0
ROE	(%)	7.4	5.2	6.2	5.0	8.3	4.1	2.7	3.6
ROA	(%)	2.7	1.9	2.2	1.8	3.1	1.5	1.0	1.3
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
Interest coverage	(x)	4.8	4.2	4.4	4.0	4.6	3.9	3.5	3.7
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
SSS growth (MSC)	(%)	1.8	1.0	(0.3)	(4.9)	(6.3)	(5.3)	(17.0)	(17.8)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	73	14	38	57	134	34	40	63
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,131	1,145	1,183	1,239	1,374	1,408	1,448	1,511
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	2	0	0	1	3	0	0	1
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	147	147	147	147	151	151	151	152
Gross profit margin (MSC)	(%)	17.2	16.3	17.0	17.1	18.0	16.0	15.7	15.9

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027	(9.3)	(3.0)
Gross profit	7,399	8,128	7,292	6,650	6,607	(10.7)	(0.6)
SG&A expense	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(14.5)	6.9
Net other income/expense	4,069	3,967	3,696	2,486	3,179	(21.9)	27.9
Interest expense	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	6.2	0.9
Pre-tax profit	1,864	2,574	1,741	1,136	1,311	(29.6)	15.4
Corporate tax	(264)	(2)	(299)	(143)	(140)	(47)	(2.2)
Equity a/c profits	(44)	(10)	(72)	(72)	(2)	(94.7)	(96.8)
Minority interests	(114)	(98)	(164)	(117)	(112)	(1.1)	(3.5)
EBITDA	5,025	5,807	5,253	4,644	4,921	(2.1)	6.0
Core profit	1,442	2,465	1,206	804	1,057	(26.7)	31.3
Extra. Gain (Loss)	332	8	74	(498)	6	(98.3)	(101.2)
Net Profit	1,774	2,473	1,279	306	1,062	(40.1)	247.2
Net EPS	0.44	0.62	0.32	0.08	0.27	(40.2)	247.2
B/S (Btmn)							
Total assets	319,771	325,804	333,645	329,785	328,754	2.8	(0.3)
Total liabilities	203,101	206,068	215,940	211,942	210,465	3.6	(0.7)
Total equity	116,670	119,736	117,705	117,844	118,289	1.4	0.4
BVPS (Bt)	29.13	29.90	29.38	29.41	29.52	1.3	0.4
Financial ratio (%)							
Gross margin	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9	(0.3)	0.5
EBITDA margin	13.0	14.3	13.7	12.9	14.0	1.0	1.2
Net profit margin	4.6	6.1	3.3	0.8	3.0	(1.6)	2.2
SG&A expense/Revenue	21.6	20.3	20.6	18.5	20.4	(1.2)	1.9

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027	(9.3)	(3.0)
- PSC	5,064	5,411	5,038	4,433	4,943	(2.4)	11.5
- CSC	4,470	4,965	5,580	4,956	5,146	15.1	3.8
- H&TSC	2,239	2,526	1,881	1,957	1,953	(12.8)	(0.2)
- MSC	27,274	28,078	26,970	25,698	23,899	(12.4)	(7.0)
GPM (%)	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9	(0.3)	0.5
- PSC	18.2	18.5	21.3	22.2	20.8	2.6	(1.4)
- CSC	20.9	20.1	19.6	20.0	20.1	(0.8)	0.1
- H&TSC	28.2	32.6	33.4	29.3	31.4	3.2	2.1
- MSC	17.1	18.0	16.0	15.7	15.9	(1.2)	0.2
EBIT margin (%)	9.0	9.5	8.0	6.8	7.6	(1.4)	0.7
- PSC	12.6	13.0	16.3	15.1	15.1	2.5	-
- CSC	7.9	7.6	8.5	9.0	7.4	(0.5)	(1.6)
- H&TSC	10.3	14.7	13.3	12.9	10.9	0.6	(2.0)
- MSC*	8.5	8.7	6.2	4.3	5.4	(3.1)	1.1

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 12, 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	Outperform	34.25	42.0	24.5	19.0	27.2	22.8	12	(30)	19	1.1	1.1	1.1	6	4	5	2.7	1.8	2.2	13.6	14.0	12.9
CPALL	Outperform	62.75	82.0	32.2	25.8	36.0	30.3	8	(28)	19	5.2	5.0	4.5	22	15	16	2.0	1.5	1.7	15.0	19.8	17.2
GLOBAL	Neutral	16.30	20.0	23.8	34.1	36.1	30.8	5	(6)	17	4.4	4.2	3.8	14	12	13	1.2	1.1	1.3	22.8	21.8	18.9
HMPRO	Outperform	14.80	18.0	23.7	31.5	38.2	31.9	9	(17)	20	9.2	9.2	8.4	30	24	27	2.6	2.1	2.5	18.7	20.9	18.4
MAKRO	Neutral	40.25	42.0	6.7	30.8	29.7	28.2	5	4	6	9.3	8.5	7.8	31	30	29	2.4	2.4	2.4	18.0	17.1	16.3
Average					28.2	33.4	28.8	8	(16)	16	5.9	5.6	5.1	21	17	18	2.2	1.8	2.0	17.6	18.7	16.7

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 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 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ซินเนอร์ยี่ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SEAFECO, 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, NER, NINE, NKI, 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, TASCO, 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, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIC, XO, ZEN

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

3K-BAT, 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, 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, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, 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, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFECO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, TITLE, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WGE, 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.