

เบอร์ลี ยุคเกอร์

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

4Q63: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 4Q63 เป็นไปตามตลาดที่ 1.4 พันลบ. -45% YoY แต่ +27% QoQ เปรียบประมาณการกำไรปี 2564 ของ BJC ลดลง 10% เพื่อสะท้อน SSS และรายได้ค่าเช่าที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไร 1Q64 จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY โดยมีสาเหตุมาจาก SSS ที่หดตัวลงเพราะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอและมาตรการภาครัฐล่าสุด และรายได้ค่าเช่าที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโต YoY ใน 2Q64 จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากมาตรการภาครัฐในการควบคุมการระบาดของโควิด-19 เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BJC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 40 บาท (จาก 42 บาท)

กำไรสุทธิ 4Q63 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. -45% YoY แต่ +27% QoQ เป็นไปตามตลาด หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 34 ลบ. ออกไป พบว่า BJC มีกำไรปกติ 1.4 พันลบ. ใน 4Q63 -44% YoY แต่ +31% QoQ กำไรที่ลดลง YoY ถูกจุดรั้งโดย SSS ที่หดตัวลง อัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลง รายได้ค่าเช่าที่ลดลง และอัตราภาษีที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H63 จำนวน 0.18 บาท/หุ้น BJC ก็ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H63 จำนวน 0.6 บาท/หุ้น (XD 29 เม.ย.)

รายได้ลดลง รายได้ 67% ใน 4Q63 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 15% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 6% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม ลดลง 14% YoY สู่ 3.5 หมื่นลบ. รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 16% YoY เพราะ SSS ที่หดตัวลง 20.8% YoY (SSS หดตัวลง 24.5% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ไปหักล้างประโยชน์จากการขยายสาขา ยอดขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ การขาดหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และมาตรการภาครัฐ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ "ชิม ช้อป ใช้" ใน 4Q62 อนุญาตให้ร้านค้าปลีกสมัยใหม่เข้าร่วม ขณะที่มาตรการ "คนละครึ่ง" ใน 4Q63 อนุญาตให้เฉพาะร้านค้ารายย่อยทั่วไปเข้าร่วม ทั้งนี้ใน 4Q63 BJC ได้เปิดมินิมาร์ททั้งหมด 65 สาขา และเปลี่ยนบิกซ์มาร์เก็ตเป็นบิกซ์ดีไป 2 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีจำนวนสาขานาฬิกาใหญ่ 152 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 61 สาขา มินิมาร์ท 1,215 สาขา และร้านขายยาเพรียว 144 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC ลดลง 1% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วในระดับทรงตัว YoY และยอดขายกระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลงเล็กน้อย (-1.5% YoY) รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 1% YoY เพราะยอดขายกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งที่เพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วยยอดขายกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ ยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหาร และยอดขายกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่ลดลง (-9% YoY)

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 30bps YoY สู่ 19.7% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่กลุ่ม MSC (-40bps YoY) เพราะสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้นจาก 5.8% ใน 4Q62 สู่ 10.6% ใน 4Q63 และสัดส่วนยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคให้อัตรากำไรสูงลดลงจาก 24% ใน 4Q62 สู่ 21% ใน 4Q63 และที่กลุ่ม CSC (-240bps YoY) เพราะต้นทุนน้ำมันปาล์มและน้ำมันมะพร้าวสูงขึ้นและยอดขายกลุ่มธุรกิจด้านการขนส่งให้อัตรากำไรต่ำปรับเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่กลุ่ม PSC เพิ่มขึ้น (+190bps YoY) จากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตกระป๋องขนาดใหม่ ซึ่งมากเกินพอชดเชยค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเตาหลอมที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 10% YoY โดยเกิดจากการปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 16 และค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าสาธารณูปโภคที่ลดลง รายได้อื่น ลดลง 11% YoY (เทียบกับ -22% YoY ใน 3Q63) เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลงจากการให้ส่วนลดค่าเช่าเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY แก่ผู้เช่า (เทียบกับการให้ส่วนลดเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY ใน 3Q63) และอัตราการเข้าอยู่ที่ 91% (เทียบกับ 95% ใน 4Q62 และ 91% ใน 3Q63) อัตราภาษี อยู่ที่ 12% (เทียบกับ 0% ใน 4Q62 และ 11% ใน 3Q63)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	158,009	144,732	153,413	162,484	170,262
EBITDA	(Btmn)	21,280	20,136	21,199	22,351	23,420
Core profit	(Btmn)	7,205	4,454	5,223	6,081	6,877
Reported profit	(Btmn)	7,278	4,001	5,223	6,081	6,877
Core EPS	(Bt)	1.80	1.11	1.30	1.52	1.72
DPS	(Bt)	0.91	0.78	0.65	0.76	0.86
P/E, core	(x)	18.3	29.7	25.3	21.7	19.2
EPS growth, core	(%)	11.7	(38.2)	17.3	16.4	13.1
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	6.1	3.7	4.3	4.9	5.4
Dividend yield	(%)	2.8	2.4	2.0	2.3	2.6
FCF yield	(x)	8.0	8.2	5.7	6.5	7.2
EV/EBIT	(x)	20.8	25.3	23.9	21.7	19.8
EBIT growth, core	(%)	1.1	(17.6)	7.9	8.0	6.8
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.8)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
EV/EBITDA	(x)	13.3	14.1	13.7	12.7	11.8
EBITDA growth	(%)	1.2	(5.4)	5.3	5.4	4.8

Source: SCBS Investment Research

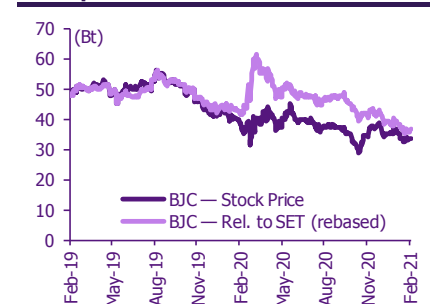
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	33.00
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	132.26
Mkt cap (US\$m)	4,227
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.79
Sector % SET	9.19
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	45.5 / 25
Avg. daily 6m (US\$m)	7.28
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	(7.0)	(10.2)	(9.0)
Relative to SET	(7.2)	(16.1)	(12.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	125,330	149,158	156,142	158,009	144,732	153,413	162,484	170,262
Cost of goods sold	(Btmn)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(117,253)	(124,188)	(131,429)	(137,659)
Gross profit	(Btmn)	22,595	28,452	29,968	30,889	27,479	29,225	31,055	32,603
SG&A	(Btmn)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(29,135)	(30,813)	(32,965)	(34,554)
Other income	(Btmn)	11,204	14,885	15,771	16,009	12,888	13,706	14,997	15,922
Interest expense	(Btmn)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,273)	(5,276)	(5,284)	(5,289)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,272	8,122	8,757	8,657	5,960	6,841	7,803	8,682
Corporate tax	(Btmn)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(800)	(1,026)	(1,171)	(1,302)
Equity a/c profits	(Btmn)	181	24	(110)	(128)	(156)	(40)	0	50
Minority interests	(Btmn)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(551)	(552)	(552)	(553)
Core profit	(Btmn)	2,455	5,122	6,444	7,205	4,454	5,223	6,081	6,877
Extra-ordinary items	(Btmn)	851	88	206	74	(452)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,307	5,211	6,650	7,278	4,001	5,223	6,081	6,877
EBITDA	(Btmn)	15,570	20,040	21,032	21,280	20,136	21,199	22,351	23,420
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.95	1.28	1.61	1.80	1.11	1.30	1.52	1.72
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.28	1.31	1.66	1.82	1.00	1.30	1.52	1.72
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.57	0.73	0.91	0.78	0.65	0.76	0.86

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	35,993	38,542	43,360	42,921	37,708	39,646	41,586	43,376
Total fixed assets	(Btmn)	272,708	276,517	280,700	282,884	288,449	286,508	284,393	282,070
Total assets	(Btmn)	308,701	315,059	324,060	325,804	326,157	326,154	325,979	325,447
Total loans	(Btmn)	152,476	157,180	160,933	157,950	155,245	160,228	153,989	147,390
Total current liabilities	(Btmn)	51,851	50,254	90,286	75,881	65,363	61,323	54,922	64,574
Total long-term liabilities	(Btmn)	145,701	153,631	118,001	130,187	141,257	143,195	145,952	131,931
Total liabilities	(Btmn)	197,553	203,886	208,286	206,068	206,621	204,518	200,874	196,505
Paid-up capital	(Btmn)	3,990	3,996	4,003	4,007	4,008	4,008	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	111,148	111,173	115,774	119,736	119,536	121,636	125,105	128,941
BVPS (Bt)	(Bt)	42.87	27.85	28.95	29.90	29.85	30.37	31.24	32.20

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	2,455	5,122	6,444	7,205	4,454	5,223	6,081	6,877
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,095	7,389	7,556	7,652	8,904	9,082	9,263	9,449
Operating cash flow	(Btmn)	17,938	17,380	17,636	18,700	16,631	14,663	15,783	16,704
Investing cash flow	(Btmn)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(5,778)	(7,141)	(7,147)	(7,126)
Financing cash flow	(Btmn)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(13,907)	1,922	(8,851)	(9,639)
Net cash flow	(Btmn)	2,338	1,145	1,312	594	(3,054)	9,444	(215)	(62)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	18.0	19.1	19.2	19.5	19.0	19.0	19.1	19.1
Operating margin	(%)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.0)	(1.2)	(1.1)
EBITDA margin	(%)	12.4	13.4	13.5	13.5	13.9	13.8	13.8	13.8
EBIT margin	(%)	7.6	8.5	8.6	8.6	7.8	7.9	8.1	8.2
Net profit margin	(%)	2.6	3.5	4.3	4.6	2.8	3.4	3.7	4.0
ROE	(%)	3.7	4.6	5.7	6.1	3.7	4.3	4.9	5.4
ROA	(%)	1.4	1.6	2.0	2.2	1.4	1.6	1.9	2.1
Net D/E	(x)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	3.0	4.4	4.5	4.3	3.8	4.0	4.2	4.4
Debt service coverage	(x)	0.6	0.9	0.3	0.5	0.5	0.6	0.8	0.6
Payout Ratio	(%)	39.2	43.7	43.9	50.1	78.1	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
SSS growth (MSC)	(%)	(12.8)	(5.6)	1.0	(2.7)	(15.3)	2.5	3.5	2.0
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	63	180	154	243	198	210	210	210
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	797	977	1,131	1,374	1,572	1,782	1,992	2,202
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	6	9	7	4	1	3	3	3
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	131	140	147	151	152	155	158	161
Gross profit margin (MSC)	(%)	14.7	16.7	16.5	17.1	16.3	16.5	16.7	16.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btmn)	38,389	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103
Cost of goods sold	(Btmn)	(30,969)	(32,493)	(31,222)	(32,437)	(31,191)	(29,469)	(28,421)	(28,172)
Gross profit	(Btmn)	7,421	7,942	7,399	8,128	7,292	6,650	6,607	6,931
SG&A	(Btmn)	(8,227)	(8,446)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)
Other income	(Btmn)	3,929	4,044	4,069	3,967	3,696	2,486	3,179	3,528
Interest expense	(Btmn)	(1,197)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,925	2,294	1,864	2,574	1,741	1,136	1,311	1,772
Corporate tax	(Btmn)	(289)	(274)	(264)	(2)	(299)	(143)	(140)	(218)
Equity a/c profits	(Btmn)	6	(81)	(44)	(10)	(72)	(72)	(2)	(9)
Minority interests	(Btmn)	(146)	(138)	(114)	(98)	(164)	(117)	(112)	(157)
Core profit	(Btmn)	1,496	1,802	1,442	2,465	1,206	804	1,057	1,387
Extra-ordinary items	(Btmn)	8	(274)	332	8	74	(498)	6	(34)
Net Profit	(Btmn)	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353
EBITDA	(Btmn)	5,005	5,443	5,025	5,807	5,253	4,644	4,921	5,318
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.37	0.45	0.36	0.62	0.30	0.20	0.26	0.35
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.38	0.44	0.62	0.32	0.08	0.27	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btmn)	43,120	41,138	40,249	42,921	41,677	39,240	38,919	37,708
Total fixed assets	(Btmn)	279,656	278,863	279,522	282,884	291,968	290,545	289,835	288,449
Total assets	(Btmn)	322,775	320,002	319,771	325,804	333,645	329,785	328,754	326,157
Total loans	(Btmn)	160,572	158,288	158,111	157,950	167,950	170,337	168,307	155,245
Total current liabilities	(Btmn)	83,156	93,724	72,875	75,881	67,389	47,986	55,557	65,363
Total long-term liabilities	(Btmn)	123,203	110,681	130,226	130,187	148,552	163,956	154,908	141,257
Total liabilities	(Btmn)	206,359	204,406	203,101	206,068	215,940	211,942	210,465	206,621
Paid-up capital	(Btmn)	4,003	4,005	4,006	4,007	4,007	4,008	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	116,416	115,596	116,670	119,736	117,705	117,844	118,289	119,536
BVPS (Bt)	(Bt)	29.08	28.87	29.13	29.90	29.39	29.43	29.54	29.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btmn)	1,504	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,883	1,903	1,905	1,961	2,182	2,186	2,276	2,260
Operating cash flow	(Btmn)	3,925	5,258	3,784	5,733	2,439	2,839	6,156	5,197
Investing cash flow	(Btmn)	(2,150)	(1,612)	(2,138)	(2,214)	(1,782)	(2,415)	(1,368)	(213)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,096)	(5,513)	(2,313)	(1,070)	(2,874)	(1,171)	(5,160)	(4,701)
Net cash flow	(Btmn)	679	(1,868)	(667)	2,449	(2,218)	(746)	(371)	282

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	19.3	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7
Operating margin	(%)	(2.1)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(1.6)	(0.1)	(1.5)	(1.3)
EBITDA margin	(%)	13.0	13.5	13.0	14.3	13.7	12.9	14.0	15.1
EBIT margin	(%)	8.1	8.8	8.1	9.5	8.0	6.8	7.6	8.7
Net profit margin	(%)	3.9	3.8	4.6	6.1	3.3	0.8	3.0	3.9
ROE	(%)	5.2	6.2	5.0	8.3	4.1	2.7	3.6	4.7
ROA	(%)	1.9	2.2	1.8	3.1	1.5	1.0	1.3	1.7
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
Interest coverage	(x)	4.2	4.4	4.0	4.6	3.9	3.5	3.7	4.1
Debt service coverage	(x)	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
SSS growth (MSC)	(%)	1.0	(0.3)	(4.9)	(6.3)	(5.3)	(17.0)	(17.8)	(20.8)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	14	38	57	134	34	40	63	61
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,145	1,183	1,239	1,374	1,408	1,448	1,511	1,572
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	0	0	1	3	0	0	1	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	147	147	147	151	151	151	152	152
Gross profit margin (MSC)	(%)	16.3	17.0	17.1	18.0	16.0	15.7	15.9	17.6

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ	2019	2020	% Chg YoY
Total revenue	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103	(13.5)	0.2	158,009	144,732	(8.4)
Gross profit	8,128	7,292	6,650	6,607	6,931	(14.7)	4.9	30,889	27,479	(11.0)
SG&A expense	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(10.3)	3.7	(33,270)	(29,135)	(12.4)
Net other income/expense	3,967	3,696	2,486	3,179	3,528	(11.1)	11.0	16,009	12,888	(19.5)
Interest expense	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)	1.1	(3.6)	(4,971)	(5,273)	6.1
Pre-tax profit	2,574	1,741	1,136	1,311	1,772	(31.2)	35.2	8,657	5,960	(31.2)
Corporate tax	(2)	(299)	(143)	(140)	(218)	13,397	56.1	(829)	(800)	(3.4)
Equity a/c profits	(10)	(72)	(72)	(2)	(9)	(3.6)	300.6	(128)	(156)	21.3
Minority interests	(98)	(164)	(117)	(112)	(157)	61.0	40.0	(496)	(551)	11.1
EBITDA	5,807	5,253	4,644	4,921	5,318	(8.4)	8.1	21,280	20,136	(5.4)
Core profit	2,465	1,206	804	1,057	1,387	(43.7)	31.3	7,205	4,454	(38.2)
Extra. Gain (Loss)	8	74	(498)	6	(34)	(540.5)	(678.9)	74	(452)	(714.8)
Net Profit	2,473	1,279	306	1,062	1,353	(45.3)	27.4	7,278	4,001	(45.0)
Net EPS	0.62	0.32	0.08	0.27	0.34	(45.3)	27.4	1.82	1.00	(45.0)
B/S (Btmn)										
Total assets	325,804	333,645	329,785	328,754	326,157	0.1	(0.8)	325,804	326,157	0.1
Total liabilities	206,068	215,940	211,942	210,465	206,621	0.3	(1.8)	206,068	206,621	0.3
Total equity	119,736	117,705	117,844	118,289	119,536	(0.2)	1.1	119,736	119,536	(0.2)
BVPS (Bt)	29.90	29.39	29.43	29.54	29.85	(0.2)	1.1	29.90	30	(0.2)
Financial ratio (%)										
Gross margin	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7	(0.3)	0.9	19.5	19.0	(0.6)
EBITDA margin	14.3	13.7	12.9	14.0	15.1	0.8	1.1	13.5	13.9	0.4
Net profit margin	6.1	3.3	0.8	3.0	3.9	(2.2)	0.8	4.6	2.8	(1.8)
SG&A expense/Revenue	20.3	20.6	18.5	20.4	21.1	0.7	0.7	21.1	20.1	(0.9)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	% Chg YoY	% Chg QoQ	2019	2020	% Chg YoY
Sales (Bt mn)	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103	(13.5)	0.2	158,009	144,732	(8.4)
- PSC	5,411	5,038	4,433	4,943	5,373	(0.7)	8.7	20,360	19,787	(2.8)
- CSC	4,965	5,580	4,956	5,146	4,989	0.5	(3.1)	18,896	20,670	9.4
- H&TSC	2,526	1,881	1,957	1,953	2,158	(14.6)	10.5	8,843	7,949	(10.1)
- MSC	28,078	26,970	25,698	23,899	23,505	(16.3)	(1.6)	111,389	100,072	(10.2)
GPM (%)	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7	(0.3)	0.9	19.5	19.0	(0.6)
- PSC	18.5	21.3	22.2	20.8	20.4	1.9	(0.4)	20.1	21.2	1.1
- CSC	20.1	19.6	20.0	20.1	17.7	(2.4)	(2.4)	21.1	19.4	(1.8)
- H&TSC	32.6	33.4	29.3	31.4	32.1	(0.5)	0.7	31.0	31.5	0.5
- MSC	18.0	16.0	15.7	15.9	17.6	(0.4)	1.7	17.1	16.3	(0.8)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Feb 23, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BJC	Outperform	33.00	40.0	23.2	29.7	25.3	21.7	(38)	17	16	1.1	1.1	1.1	4	4	5	2.4	2.0	2.3	14.1	13.7	12.7
CPALL	Outperform	59.00	74.0	27.2	34.7	31.1	25.9	(30)	12	20	4.7	4.4	4.0	15	15	17	1.5	1.8	2.1	16.1	14.6	13.1
GLOBAL	Outperform	19.61	22.0	13.3	46.8	37.4	32.4	(8)	25	15	5.3	4.8	4.4	12	13	14	0.9	1.1	1.3	27.6	22.6	19.7
HMPRO	Outperform	13.20	18.0	39.2	34.0	28.5	25.1	(17)	20	13	8.2	7.5	6.9	24	27	28	2.4	2.8	3.2	18.7	16.4	14.9
MAKRO	Neutral	36.00	42.0	19.6	26.3	25.1	23.7	5	5	6	7.6	7.0	6.4	30	29	28	2.8	2.9	3.1	13.8	13.0	12.3
Average					34.3	29.5	25.8	(18)	16	14	5.4	4.9	4.5	17	18	19	2.0	2.1	2.4	18.1	16.1	14.5

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIC, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น 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, 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, NKI, NRG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SMIT, SMK, SMP, 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, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, 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, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, 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, 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.