

เบอริส ยุคเกอร์

บริษัท เบอริส ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

1Q64: กำไรเป็นไปตามที่เราคาด

กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1 พันลบ. -21% YoY และ -25% QoQ เป็นไปตามที่ SCBS คาด แต่ต่ำกว่า consensus คาดที่ 1.1 พันลบ. อยู่เล็กน้อย ในเดือนเม.ย. เราคาดว่า SSS จะหดตัวลงในอัตราหลักเดียวระดับต่ำ YoY เพราะผลกระทบจากการระบอบใหม่ของโควิด-19 และการไม่สามารถเข้าร่วมมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายที่รัฐบาลออกมาเมื่อไม่นานนี้ จะไปหักล้างฐานต่ำของปีก่อน กำไร 2Q64 มีแนวโน้มที่จะกลับมาเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่ม non-MSC และรายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากโควิด-19 และจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BJC ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 46 บาท

กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1 พันลบ. -21% YoY และ -25% QoQ เป็นไปตามที่ SCBS คาด แต่ต่ำกว่า consensus คาดที่ 1.1 พันลบ. อยู่เล็กน้อย หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 59 ลบ. ออกไป พบว่า BJC มีกำไรปกติ 953 ลบ. ใน 1Q64 -21% YoY และ -31% QoQ กำไรที่ลดลง YoY มีสาเหตุมาจาก SSS ที่หดตัวลง และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและภาษีที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายได้ลดลง รายได้ 68% ใน 1Q64 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 15% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 6% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) **รายได้รวม** ลดลง 15% YoY สู่ 3.3 หมื่นลบ. **รายได้จากกลุ่ม MSC** ลดลง 18% YoY โดยการขยายสาขาช่วยชดเชยผลกระทบจาก SSS ที่หดตัวลง 21.6% YoY (SSS อยู่ที่ -26.7% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ยอดขายที่ลดลงมีสาเหตุมาจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ การขาดหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการไม่สามารถเข้าร่วมมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลที่ตั้งเป้าไปที่ร้านค้าปลีกทั่วไป ทั้งนี้ใน 1Q64 BJC ได้เปิดมินิมาร์ท (หลังจากหักสาขาที่ปิดไป) รวม 16 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีจำนวนสาขานาขนาดใหญ่ 152 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 61 สาขา มินิมาร์ท 1,231 สาขา และร้านขายยาเพรียว 144 สาขา **รายได้จากกลุ่ม PSC** ลดลง 9% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วที่ลดลง (-4% YoY) และยอดขายกระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลง (-17% YoY) จากยอดขายที่ทำฐานสูงในปีก่อนจากการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคในเดือนมี.ค. 2563 และผลกระทบจากสถานการณ์ในเมียนมาที่ส่งผลกระทบต่อลูกค้าของกลุ่มบรรจภัณฑ์กระป๋องอลูมิเนียม **รายได้จากกลุ่ม CSC** ลดลง 11% YoY จากฐานสูงของปีก่อนในกลุ่มธุรกิจอุปโภคและกลุ่มธุรกิจต่างประเทศจากการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคในเดือนมี.ค. 2563

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 20bps YoY สู่ 19.1% อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นที่กลุ่ม PSC (+70bps YoY) เนื่องจากมาร์จิ้นกลุ่มบรรจภัณฑ์แก้วที่ปรับตัวดีขึ้นเพราะต้นทุนโซดาแอชและเศษแก้วลดลง มากเกินพอชดเชยมาร์จิ้นกลุ่มบรรจภัณฑ์กระป๋องอลูมิเนียมที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาดลดลง และที่กลุ่ม CSC (+60bps YoY) เนื่องจากผลผลิตภาพที่ดีขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องจักรใหม่ในธุรกิจกระดาษทิชชูในช่วงปลาย 1Q64 และต้นทุนเยื่อกระดาษที่ลดลง มากเกินพอชดเชยต้นทุนน้ำมันปาล์มและน้ำมันมะพร้าวสูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่กลุ่ม MSC (-20bps YoY) เนื่องจากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม B2B ที่ให้มาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้นจาก 6% ใน 1Q63 สู่ 12.3% ใน 1Q64 ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 15% YoY โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่ลดลง **รายได้อื่น** ลดลง 18% YoY เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลงจากการให้ส่วนลดค่าเช่าต่ำกว่า 10% YoY แก่ผู้เช่า และอัตราการใช้พื้นที่ 89% (เทียบกับ 96% ใน 1Q63 และ 91% ใน 4Q63) **อัตราภาษี** อยู่ที่ 10% (เทียบกับ 17% ใน 1Q63 และ 12% ใน 4Q63)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	158,009	144,732	152,083	160,593	168,384
EBITDA	(Btmn)	21,280	20,136	21,207	22,366	23,503
Core profit	(Btmn)	7,205	4,454	5,218	6,060	6,917
Reported profit	(Btmn)	7,278	4,001	5,218	6,060	6,917
Core EPS	(Bt)	1.80	1.11	1.30	1.51	1.73
DPS	(Bt)	0.91	0.78	0.72	0.83	0.95
P/E, core	(x)	19.7	31.9	27.2	23.5	20.6
EPS growth, core	(%)	11.7	(38.2)	17.2	16.1	14.1
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	6.1	3.7	4.3	4.9	5.5
Dividend yield	(%)	2.6	2.2	2.0	2.3	2.7
FCF yield	(x)	7.4	7.6	5.3	6.0	6.8
EV/EBIT	(x)	21.6	26.2	24.7	22.4	20.5
EBIT growth, core	(%)	1.1	(17.6)	7.9	8.1	7.3
EV/CE	(x)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.8)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
EV/EBITDA	(x)	13.8	14.6	14.1	13.1	12.2
EBITDA growth	(%)	1.2	(5.4)	5.3	5.5	5.1

Source: SCBS Investment Research

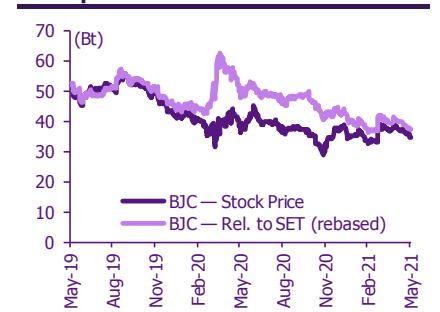
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	35.50
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btbn)	142.28
Mkt cap (US\$m)	4,575
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.78
Sector % SET	9.43
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	45.3 / 28.3
Avg. daily 6m (US\$m)	8.37
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	26.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.4)	7.6	(9.0)
Relative to SET	(5.7)	2.8	(25.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, 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	152,083	160,593	168,384
Cost of goods sold	(Btmn)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(117,253)	(123,057)	(129,820)	(135,967)
Gross profit	(Btmn)	22,595	28,452	29,968	30,889	27,479	29,027	30,772	32,417
SG&A	(Btmn)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(29,135)	(30,512)	(32,388)	(34,033)
Other income	(Btmn)	11,204	14,885	15,771	16,009	12,888	13,611	14,719	15,669
Interest expense	(Btmn)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,273)	(5,291)	(5,324)	(5,324)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,272	8,122	8,757	8,657	5,960	6,834	7,779	8,730
Corporate tax	(Btmn)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(800)	(1,025)	(1,167)	(1,310)
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	5,218	6,060	6,917
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	5,218	6,060	6,917
EBITDA	(Btmn)	15,570	20,040	21,032	21,280	20,136	21,207	22,366	23,503
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.95	1.28	1.61	1.80	1.11	1.30	1.51	1.73
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.28	1.31	1.66	1.82	1.00	1.30	1.51	1.73
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.57	0.73	0.91	0.78	0.72	0.83	0.95

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	40,265	41,769	43,288
Total fixed assets	(Btmn)	272,708	276,517	280,700	282,884	288,449	286,487	284,362	282,040
Total assets	(Btmn)	308,701	315,059	324,060	325,804	326,157	326,752	326,130	325,328
Total loans	(Btmn)	152,476	157,180	160,933	157,950	155,245	161,228	154,989	148,390
Total current liabilities	(Btmn)	51,851	50,254	90,286	75,881	65,363	61,052	54,536	64,169
Total long-term liabilities	(Btmn)	145,701	153,631	118,001	130,187	141,257	144,070	146,774	132,754
Total liabilities	(Btmn)	197,553	203,886	208,286	206,068	206,621	205,121	201,310	196,923
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	121,630	124,821	128,405
BVPS (Bt)	(Bt)	42.87	27.85	28.95	29.90	29.85	30.37	31.17	32.06

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	5,218	6,060	6,917
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	14,588	15,733	16,738
Investing cash flow	(Btmn)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(5,778)	(7,119)	(7,138)	(7,127)
Financing cash flow	(Btmn)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(13,907)	2,922	(9,109)	(9,932)
Net cash flow	(Btmn)	2,338	1,145	1,312	594	(3,054)	10,390	(514)	(320)

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	19.1	19.2	19.3
Operating margin	(%)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
EBITDA margin	(%)	12.4	13.4	13.5	13.5	13.9	13.9	13.9	14.0
EBIT margin	(%)	7.6	8.5	8.6	8.6	7.8	8.0	8.2	8.3
Net profit margin	(%)	2.6	3.5	4.3	4.6	2.8	3.4	3.8	4.1
ROE	(%)	3.7	4.6	5.7	6.1	3.7	4.3	4.9	5.5
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	55.0	55.0	55.0

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)	1.6	3.5	2.5
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	63	180	154	243	198	104	157	157
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	797	977	1,131	1,374	1,572	1,676	1,833	1,990
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	6	9	7	4	1	2	2	2
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	131	140	147	151	152	154	156	158
Gross profit margin (MSC)	(%)	14.7	16.7	16.5	17.1	16.3	16.5	16.7	16.9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	40,435	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103	32,520
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,493)	(31,222)	(32,437)	(31,191)	(29,469)	(28,421)	(28,172)	(26,299)
Gross profit	(Btmn)	7,942	7,399	8,128	7,292	6,650	6,607	6,931	6,221
SG&A	(Btmn)	(8,446)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(6,755)
Other income	(Btmn)	4,044	4,069	3,967	3,696	2,486	3,179	3,528	3,037
Interest expense	(Btmn)	(1,245)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)	(1,254)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,294	1,864	2,574	1,741	1,136	1,311	1,772	1,249
Corporate tax	(Btmn)	(274)	(264)	(2)	(299)	(143)	(140)	(218)	(123)
Equity a/c profits	(Btmn)	(81)	(44)	(10)	(72)	(72)	(2)	(9)	(54)
Minority interests	(Btmn)	(138)	(114)	(98)	(164)	(117)	(112)	(157)	(118)
Core profit	(Btmn)	1,802	1,442	2,465	1,206	804	1,057	1,387	953
Extra-ordinary items	(Btmn)	(274)	332	8	74	(498)	6	(34)	59
Net Profit	(Btmn)	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013
EBITDA	(Btmn)	5,443	5,025	5,807	5,253	4,644	4,921	5,318	4,750
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.45	0.36	0.62	0.30	0.20	0.26	0.35	0.24
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.44	0.62	0.32	0.08	0.27	0.34	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	41,138	40,249	42,921	41,677	39,240	38,919	37,708	38,079
Total fixed assets	(Btmn)	278,863	279,522	282,884	291,968	290,545	289,835	288,449	286,897
Total assets	(Btmn)	320,002	319,771	325,804	333,645	329,785	328,754	326,157	324,976
Total loans	(Btmn)	158,288	158,111	157,950	167,950	170,337	168,307	155,245	162,881
Total current liabilities	(Btmn)	93,724	72,875	75,881	67,389	47,986	55,557	65,363	54,030
Total long-term liabilities	(Btmn)	110,681	130,226	130,187	148,552	163,956	154,908	141,257	150,138
Total liabilities	(Btmn)	204,406	203,101	206,068	215,940	211,942	210,465	206,621	204,168
Paid-up capital	(Btmn)	4,005	4,006	4,007	4,007	4,008	4,008	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	115,596	116,670	119,736	117,705	117,844	118,289	119,536	120,808
BVPS (Bt)	(Bt)	28.87	29.13	29.90	29.39	29.43	29.54	29.85	30.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	1,528	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,903	1,905	1,961	2,182	2,186	2,276	2,260	2,248
Operating cash flow	(Btmn)	5,258	3,784	5,733	2,439	2,839	6,156	5,197	3,753
Investing cash flow	(Btmn)	(1,612)	(2,138)	(2,214)	(1,782)	(2,415)	(1,368)	(213)	(652)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,513)	(2,313)	(1,070)	(2,874)	(1,171)	(5,160)	(4,701)	(3,845)
Net cash flow	(Btmn)	(1,868)	(667)	2,449	(2,218)	(746)	(371)	282	(743)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	19.6	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7	19.1
Operating margin	(%)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(1.6)	(0.1)	(1.5)	(1.3)	(1.6)
EBITDA margin	(%)	13.5	13.0	14.3	13.7	12.9	14.0	15.1	14.6
EBIT margin	(%)	8.8	8.1	9.5	8.0	6.8	7.6	8.7	7.7
Net profit margin	(%)	3.8	4.6	6.1	3.3	0.8	3.0	3.9	3.1
ROE	(%)	6.2	5.0	8.3	4.1	2.7	3.6	4.7	3.2
ROA	(%)	2.2	1.8	3.1	1.5	1.0	1.3	1.7	1.2
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.4	4.0	4.6	3.9	3.5	3.7	4.1	3.8
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
SSS growth (MSC)	(%)	(0.3)	(4.9)	(6.3)	(5.3)	(17.0)	(17.8)	(20.8)	(21.6)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	38	57	134	34	40	63	61	16
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,183	1,239	1,374	1,408	1,448	1,511	1,572	1,588
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	0	1	3	0	0	1	0	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	147	147	151	151	151	152	152	152
Gross profit margin (MSC)	(%)	17.0	17.1	18.0	16.0	15.7	15.9	17.6	15.8

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	38,483	36,119	35,027	35,103	32,520	(15.5)	(7.4)
Gross profit	7,292	6,650	6,607	6,931	6,221	(14.7)	(10.2)
SG&A expense	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(6,755)	(14.7)	(8.7)
Net other income/expense	3,696	2,486	3,179	3,528	3,037	(17.8)	(13.9)
Interest expense	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)	(1,254)	(5.7)	(2.5)
Pre-tax profit	1,741	1,136	1,311	1,772	1,249	(28.3)	(29.5)
Corporate tax	(299)	(143)	(140)	(218)	(123)	(59)	(43.8)
Equity a/c profits	(72)	(72)	(2)	(9)	(54)	(24.4)	480.0
Minority interests	(164)	(117)	(112)	(157)	(118)	(28.1)	(24.9)
EBITDA	5,253	4,644	4,921	5,318	4,750	(9.6)	(10.7)
Core profit	1,206	804	1,057	1,387	953	(20.9)	(31.3)
Extra. Gain (Loss)	74	(498)	6	(34)	59	(19.8)	(276.5)
Net Profit	1,279	306	1,062	1,353	1,013	(20.9)	(25.2)
Net EPS	0.32	0.08	0.27	0.34	0.25	(20.9)	(25.2)
B/S (Btmn)							
Total assets	333,645	329,785	328,754	326,157	324,976	(2.6)	(0.4)
Total liabilities	215,940	211,942	210,465	206,621	204,168	(5.5)	(1.2)
Total equity	117,705	117,844	118,289	119,536	120,808	2.6	1.1
BVPS (Bt)	29.39	29.43	29.54	29.85	30.16	2.6	1.0
Financial ratio (%)							
Gross margin	18.9	18.4	18.9	19.7	19.1	0.2	(0.6)
EBITDA margin	13.7	12.9	14.0	15.1	14.6	1.0	(0.5)
Net profit margin	3.3	0.8	3.0	3.9	3.1	(0.2)	(0.7)
SG&A expense/Revenue	20.6	18.5	20.4	21.1	20.8	0.2	(0.3)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	38,483	36,119	35,027	35,103	32,520	(15.5)	(7.4)
- PSC	5,038	4,433	4,943	5,373	4,571	(9.3)	(14.9)
- CSC	5,580	4,956	5,146	4,989	4,971	(10.9)	(0.4)
- H&TSC	1,881	1,957	1,953	2,158	1,926	2.4	(10.8)
- MSC	26,970	25,698	23,899	23,505	22,022	(18.3)	(6.3)
GPM (%)	18.9	18.4	18.9	19.7	19.1	0.2	(0.6)
- PSC	21.3	22.2	20.8	20.4	22.0	0.7	1.6
- CSC	19.6	20.0	20.1	17.7	20.2	0.6	2.5
- H&TSC	33.4	29.3	31.4	32.1	32.3	(1.1)	0.2
- MSC	16.0	15.7	15.9	17.6	15.8	(0.2)	(1.8)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 11, 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	35.50	46.0	31.6	31.9	27.2	23.5	(38)	17	16	1.2	1.2	1.1	4	4	5	2.2	2.0	2.3	14.6	14.1	13.1
CPALL	Outperform	61.75	80.0	31.3	36.3	32.6	27.5	(30)	12	19	5.0	4.6	4.2	15	15	17	1.5	1.7	2.0	16.6	15.1	13.7
CRC	Outperform	35.00	47.0	35.1	n.m.	50.1	32.7	n.m.	n.m.	53	3.7	3.7	3.4	(2)	7	11	1.1	0.8	1.2	17.1	12.0	10.2
GLOBAL	Outperform	22.40	29.0	30.6	53.5	35.8	32.0	(8)	49	12	6.0	5.4	4.8	12	16	16	0.8	1.1	1.3	31.0	22.6	20.0
HMPRO	Outperform	13.90	18.5	35.7	35.5	30.3	26.5	(17)	17	14	8.5	7.7	7.1	24	27	28	2.2	2.6	3.0	20.1	17.7	15.9
MAKRO	Neutral	37.00	43.0	19.0	27.1	25.8	24.4	5	5	6	7.8	7.2	6.6	30	29	28	2.7	2.8	3.0	14.2	13.3	12.6
Average					36.9	33.6	27.8	(18)	20	20	5.4	4.9	4.5	14	16	17	1.7	1.9	2.1	18.9	15.8	14.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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 เจริญโภคภัณฑ์ 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 ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน 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 ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของหน่วยงานในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, SMPC, 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, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, GBC, 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, PIMO, 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, WIJK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, CRD, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, 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, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, 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, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCL, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, 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, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, TH, THG, THL, THMUI, TIDOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.