

เบอริส ยุคเกอร์

บริษัท เบอริส ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

2Q64: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด

กำไรปกติ 2Q64 อยู่ที่ 822 ลบ. +169% YoY แต่ -19% QoQ ต่ำกว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ใน 3Q64TD เราคาดว่า SSS ของ BJC จะหดตัวลง YoY ในอัตราที่น้อยกว่า -14% YoY ใน 2Q64 โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายอาหารสดที่ฟื้นตัวดีขึ้นท่ามกลางยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคที่อ่อนแอต่อเนื่อง (sentiment ที่เปราะบางและการปิดพื้นที่ขายสินค้าอุปโภคบริโภคในร้านค้าที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สีแดงเข้มจากมาตรการล็อกดาวน์ จะส่งผลกระทบต่อประมาณ 10% ต่อยอดขายปลีกของ BJC) รายได้ค่าเช่าจะได้รับผลกระทบจากการปิดพื้นที่ให้เช่า 40-50% ในพื้นที่สีแดงเข้ม เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังการประชุมวันที่ 18 ส.ค. คงเรตติ้ง **OUTPERFORM**

กำไรสุทธิ 2Q64 อยู่ที่ 822 ลบ. +169% YoY แต่ -19% QoQ ต่ำกว่าคาดอยู่ 10% โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 22 ลบ. ออกไปพบว่า BJC มีกำไรปกติ 800 ลบ. ใน 2Q64 ทรงตัว YoY แต่ -16% QoQ กำไรในระดับทรงตัว YoY มีสาเหตุมาจาก SSS ที่ลดลง ไปหักล้างรายได้อื่นและรายได้ค่าเช่าที่ดีขึ้น เงินปันผลงวด 1H64 อยู่ที่ 0.15 บาท/หุ้น (XD วันที่ 24 ส.ค.)

รายได้ลดลง รายได้ 64% ใน 2Q64 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 14% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 16% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 6% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม ลดลง 5% YoY สู 3.4 หมื่นลบ. รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 13% YoY SSS หดตัวลง 14.3% YoY (SSS อยู่ที่ -13.8% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) โดยมีสาเหตุมาจาก sentiment ที่อ่อนแอ และผู้บริโภคหันไปใช้บริการร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิมมากขึ้น เนื่องจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไม่สามารถเข้าร่วมมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาลได้ ทั้งนี้ใน 2Q64 BJC ได้เปิดมินิมาร์ท (หลังจากหักสาขาที่ปิดไป) รวม 28 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีจำนวนสาขาขนาดใหญ่ 152 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 61 สาขา มินิมาร์ท 1,259 สาขา และร้านขายยาเพรียว 144 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC เติบโต 10% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้วที่สูงขึ้น (+18% YoY) จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุจากการระบาดของโควิด-19 และยอดขายกระป๋องออลูมิเนียมในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากความต้องการในตลาดทรงตัว และผลกระทบจากสถานการณ์ในเมียนมาต่อลูกค้าของกลุ่มบรรจภัณฑ์กระป๋องออลูมิเนียม รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 15% YoY จากการขยายตัวมากขึ้นจากกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภค (+24% YoY, บริษัทเริ่มช่วยกระจายสินค้าใหญ่ขึ้นไปยังช่องทางค้าปลีกแบบดั้งเดิมในประเทศไทย) กลุ่มธุรกิจอาหาร (+7% YoY) และกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (+5% YoY)

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 10bps YoY สู 18.3% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่กลุ่ม MSC (-80bps YoY) จากสัดส่วนการขายที่เปลี่ยนแปลง (สัดส่วนยอดขายสินค้าอุปโภคให้มารจิ้นสูงลดลง) การขาดหายไปของเทศกาลสงกรานต์และอีเว้นท์ Back-to-School และต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น และที่กลุ่ม CSC (-250bps YoY) เนื่องจากต้นทุนน้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว และเยื่อกระดาษสูงขึ้น และสัดส่วนยอดขายจากการกระจายสินค้าให้มารจิ้นต่ำเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นที่กลุ่ม PSC (+180bps YoY) เพราะมารจิ้นบรรจภัณฑ์กระป๋องออลูมิเนียมดีขึ้นจากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนการขายที่เปลี่ยนแปลง มากเกินพอชดเชยมารจิ้นบรรจภัณฑ์แก้วที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2% YoY โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายโฆษณาที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง รายได้อื่นทั้งหมดเติบโต 17% YoY เนื่องจากรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น (+30% YoY) จากฐานต่ำใน 2Q63 ที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 รอบแรก และการให้ส่วนลดค่าเช่า 10% YoY แก่ผู้เช่า และอัตราการใช้พื้นที่ 87.9% (เทียบกับ 89% ใน 1Q64) อัตราภาษี อยู่ที่ 6% (เทียบกับ 13% ใน 2Q63 และ 10% ใน 1Q64)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	158,009	144,732	138,373	146,491	153,542
EBITDA	(Btmn)	21,280	20,136	20,144	21,381	22,480
Core profit	(Btmn)	7,205	4,454	4,712	5,531	6,339
Reported profit	(Btmn)	7,278	4,001	4,771	5,531	6,339
Core EPS	(Bt)	1.80	1.11	1.18	1.38	1.58
DPS	(Bt)	0.91	0.78	0.65	0.76	0.87
P/E, core	(x)	18.9	30.6	28.9	24.6	21.5
EPS growth, core	(%)	11.7	(38.2)	5.8	17.4	14.6
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	6.1	3.7	3.9	4.5	5.0
Dividend yield	(%)	2.7	2.3	1.9	2.2	2.6
FCF yield	(x)	7.8	8.0	4.8	5.9	6.6
EV/EBIT	(x)	21.1	25.7	26.6	23.8	21.7
EBIT growth, core	(%)	1.1	(17.6)	(1.5)	9.5	7.5
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.8)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
EV/EBITDA	(x)	13.5	14.3	14.6	13.5	12.6
EBITDA growth	(%)	1.2	(5.4)	0.0	6.1	5.1

Source: SCBS Investment Research

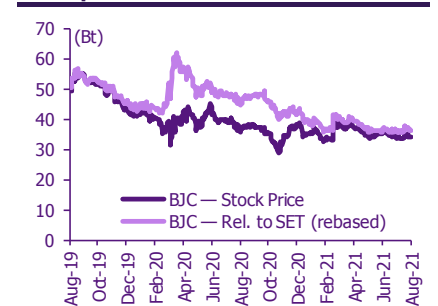
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	34.00
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btmn)	136.27
Mkt cap (US\$mn)	4,073
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.77
Sector % SET	9.14
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	40.8 / 28.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.28
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	25.6
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.7	(4.2)	(6.8)
Relative to SET	1.4	(2.0)	(19.3)

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	138,373	146,491	153,542
Cost of goods sold	(Btmn)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(117,253)	(111,738)	(118,210)	(123,774)
Gross profit	(Btmn)	22,595	28,452	29,968	30,889	27,479	26,635	28,281	29,768
SG&A	(Btmn)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(29,135)	(28,223)	(29,843)	(31,476)
Other income	(Btmn)	11,204	14,885	15,771	16,009	12,888	12,650	13,680	14,740
Interest expense	(Btmn)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,273)	(5,020)	(5,040)	(5,071)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,272	8,122	8,757	8,657	5,960	6,043	7,078	7,960
Corporate tax	(Btmn)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(800)	(725)	(991)	(1,114)
Equity a/c profits	(Btmn)	181	24	(110)	(128)	(156)	(100)	(50)	0
Minority interests	(Btmn)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(551)	(505)	(506)	(507)
Core profit	(Btmn)	2,455	5,122	6,444	7,205	4,454	4,712	5,531	6,339
Extra-ordinary items	(Btmn)	851	88	206	74	(452)	59	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,307	5,211	6,650	7,278	4,001	4,771	5,531	6,339
EBITDA	(Btmn)	15,570	20,040	21,032	21,280	20,136	20,144	21,381	22,480
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.95	1.28	1.61	1.80	1.11	1.18	1.38	1.58
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.28	1.31	1.66	1.82	1.00	1.19	1.38	1.58
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.57	0.73	0.91	0.78	0.65	0.76	0.87

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	36,032	37,184	38,218
Total fixed assets	(Btmn)	272,708	276,517	280,700	282,884	288,449	286,264	284,133	281,799
Total assets	(Btmn)	308,701	315,059	324,060	325,804	326,157	322,296	321,316	320,016
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	58,337	51,750	61,243
Total long-term liabilities	(Btmn)	145,701	153,631	118,001	130,187	141,257	142,775	145,443	131,353
Total liabilities	(Btmn)	197,553	203,886	208,286	206,068	206,621	201,112	197,193	192,596
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	121,184	124,123	127,421
BVPS (Bt)	(Bt)	42.87	27.85	28.95	29.90	29.85	30.26	30.99	31.82

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	4,712	5,531	6,339
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	13,452	15,187	16,125
Investing cash flow	(Btmn)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(5,778)	(6,897)	(7,132)	(7,115)
Financing cash flow	(Btmn)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(13,907)	2,922	(8,831)	(9,641)
Net cash flow	(Btmn)	2,338	1,145	1,312	594	(3,054)	9,477	(776)	(631)

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	19.2	19.3	19.4
Operating margin	(%)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
EBITDA margin	(%)	12.4	13.4	13.5	13.5	13.9	14.6	14.6	14.6
EBIT margin	(%)	7.6	8.5	8.6	8.6	7.8	8.0	8.3	8.5
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	3.9	4.5	5.0
ROA	(%)	1.4	1.6	2.0	2.2	1.4	1.5	1.7	2.0
Net D/E	(x)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
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)	(10.7)	4.0	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	16.4	16.6	16.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total revenue	(Btmn)	38,620	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103	32,520	34,161
Cost of goods sold	(Btmn)	(31,222)	(32,437)	(31,191)	(29,469)	(28,421)	(28,172)	(26,299)	(27,897)
Gross profit	(Btmn)	7,399	8,128	7,292	6,650	6,607	6,931	6,221	6,264
SG&A	(Btmn)	(8,348)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(6,755)	(6,822)
Other income	(Btmn)	4,069	3,967	3,696	2,486	3,179	3,528	3,037	2,918
Interest expense	(Btmn)	(1,256)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)	(1,254)	(1,258)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,864	2,574	1,741	1,136	1,311	1,772	1,249	1,102
Corporate tax	(Btmn)	(264)	(2)	(299)	(143)	(140)	(218)	(123)	(69)
Equity a/c profits	(Btmn)	(44)	(10)	(72)	(72)	(2)	(9)	(54)	(22)
Minority interests	(Btmn)	(114)	(98)	(164)	(117)	(112)	(157)	(118)	(210)
Core profit	(Btmn)	1,442	2,465	1,206	804	1,057	1,387	953	800
Extra-ordinary items	(Btmn)	332	8	74	(498)	6	(34)	59	22
Net Profit	(Btmn)	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013	822
EBITDA	(Btmn)	5,025	5,807	5,253	4,644	4,921	5,318	4,750	4,541
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.36	0.62	0.30	0.20	0.26	0.35	0.24	0.20
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.44	0.62	0.32	0.08	0.27	0.34	0.25	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Total current assets	(Btmn)	40,249	42,921	41,677	39,240	38,919	37,708	38,079	38,583
Total fixed assets	(Btmn)	279,522	282,884	291,968	290,545	289,835	288,449	286,897	285,691
Total assets	(Btmn)	319,771	325,804	333,645	329,785	328,754	326,157	324,976	324,274
Total loans	(Btmn)	158,111	157,950	167,950	170,337	168,307	155,245	162,881	162,708
Total current liabilities	(Btmn)	72,875	75,881	67,389	47,986	55,557	65,363	54,030	60,614
Total long-term liabilities	(Btmn)	130,226	130,187	148,552	163,956	154,908	141,257	150,138	144,153
Total liabilities	(Btmn)	203,101	206,068	215,940	211,942	210,465	206,621	204,168	204,767
Paid-up capital	(Btmn)	4,006	4,007	4,007	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	116,670	119,736	117,705	117,844	118,289	119,536	120,808	119,508
BVPS (Bt)	(Bt)	29.13	29.90	29.39	29.43	29.54	29.85	30.17	29.84

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Core Profit	(Btmn)	1,774	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013	822
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,905	1,961	2,182	2,186	2,276	2,260	2,248	2,181
Operating cash flow	(Btmn)	3,784	5,733	2,439	2,839	6,156	5,197	3,753	4,750
Investing cash flow	(Btmn)	(2,138)	(2,214)	(1,782)	(2,415)	(1,368)	(213)	(652)	(630)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,313)	(1,070)	(2,874)	(1,171)	(5,160)	(4,701)	(3,845)	(3,547)
Net cash flow	(Btmn)	(667)	2,449	(2,218)	(746)	(371)	282	(743)	573

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Gross margin	(%)	19.2	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7	19.1	18.3
Operating margin	(%)	(2.5)	(0.3)	(1.6)	(0.1)	(1.5)	(1.3)	(1.6)	(1.6)
EBITDA margin	(%)	13.0	14.3	13.7	12.9	14.0	15.1	14.6	13.3
EBIT margin	(%)	8.1	9.5	8.0	6.8	7.6	8.7	7.7	6.9
Net profit margin	(%)	4.6	6.1	3.3	0.8	3.0	3.9	3.1	2.4
ROE	(%)	5.0	8.3	4.1	2.7	3.6	4.7	3.2	2.7
ROA	(%)	1.8	3.1	1.5	1.0	1.3	1.7	1.2	1.0
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.0	4.6	3.9	3.5	3.7	4.1	3.8	3.6
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
SSS growth (MSC)	(%)	(4.9)	(6.3)	(5.3)	(17.0)	(17.8)	(20.8)	(21.6)	(14.3)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	57	134	34	40	63	61	16	28
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,239	1,374	1,408	1,448	1,511	1,572	1,588	1,616
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	1	3	0	0	1	0	0	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	147	151	151	151	152	152	152	152
Gross profit margin (MSC)	(%)	17.1	18.0	16.0	15.7	15.9	17.6	15.8	14.9

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	36,119	35,027	35,103	32,520	34,161	(5.4)	5.0
Gross profit	6,650	6,607	6,931	6,221	6,264	(5.8)	0.7
SG&A expense	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(6,755)	(6,822)	2.2	1.0
Net other income/expense	2,486	3,179	3,528	3,037	2,918	17.4	(3.9)
Interest expense	(1,322)	(1,334)	(1,286)	(1,254)	(1,258)	(4.9)	0.3
Pre-tax profit	1,136	1,311	1,772	1,249	1,102	(3.0)	(11.8)
Corporate tax	(143)	(140)	(218)	(123)	(69)	(51)	(43.4)
Equity a/c profits	(72)	(2)	(9)	(54)	(22)	(68.9)	(58.6)
Minority interests	(117)	(112)	(157)	(118)	(210)	79.9	77.4
EBITDA	4,644	4,921	5,318	4,750	4,541	(2.2)	(4.4)
Core profit	804	1,057	1,387	953	800	(0.5)	(16.1)
Extra. Gain (Loss)	(498)	6	(34)	59	22	(104.5)	(62.2)
Net Profit	306	1,062	1,353	1,013	822	168.8	(18.8)
Net EPS	0.08	0.27	0.34	0.25	0.21	168.8	(18.8)
B/S (Btmn)							
Total assets	329,785	328,754	326,157	324,976	324,274	(1.7)	(0.2)
Total liabilities	211,942	210,465	206,621	204,168	204,767	(3.4)	0.3
Total equity	117,844	118,289	119,536	120,808	119,508	1.4	(1.1)
BVPS (Bt)	29.43	29.54	29.85	30.17	29.84	1.4	(1.1)
Financial ratio (%)							
Gross margin	18.4	18.9	19.7	19.1	18.3	(0.1)	(0.8)
EBITDA margin	12.9	14.0	15.1	14.6	13.3	0.4	(1.3)
Net profit margin	0.8	3.0	3.9	3.1	2.4	1.6	(0.7)
SG&A expense/Revenue	18.5	20.4	21.1	20.8	20.0	1.5	(0.8)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	36,119	35,027	35,103	32,520	34,161	(5.4)	5.0
- PSC	4,433	4,943	5,373	4,571	4,885	10.2	6.9
- CSC	4,956	5,146	4,989	4,971	5,679	14.6	14.2
- H&TSC	1,957	1,953	2,158	1,926	2,189	11.9	13.7
- MSC	25,698	23,899	23,505	22,022	22,403	(12.8)	1.7
GPM (%)	18.4	18.9	19.7	19.1	18.3	(0.1)	(0.8)
- PSC	22.2	20.8	20.4	22.0	24.0	1.8	2.0
- CSC	20.0	20.1	17.7	20.2	17.5	(2.5)	(2.7)
- H&TSC	29.3	31.4	32.1	32.3	28.3	(1.0)	(4.0)
- MSC	15.7	15.9	17.6	15.8	14.9	(0.8)	(0.9)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	34.00	42.0	25.4	30.6	28.9	24.6	(38)	6	17	1.1	1.1	1.1	4	4	5	2.3	1.9	2.2	14.3	14.6	13.5
CPALL	Neutral	58.00	65.0	13.5	34.1	45.2	35.8	(30)	(25)	26	4.7	4.5	4.2	15	11	13	1.6	1.4	1.6	15.9	15.8	14.7
CRC	Neutral	31.00	38.0	22.6	n.m.	n.m.	57.5	n.m.	92	n.m.	3.3	3.5	3.3	(2)	(0)	6	1.3	(0.0)	0.7	15.8	15.0	11.7
GLOBAL	Outperform	20.90	29.0	40.0	49.9	31.2	28.3	(8)	60	10	5.6	4.9	4.4	12	17	17	0.8	1.3	1.4	29.2	20.4	18.3
HMPRO	Outperform	12.80	17.0	35.2	32.7	33.2	27.9	(17)	(2)	19	7.8	7.4	6.8	24	23	26	2.3	2.4	2.9	18.6	18.7	16.4
MAKRO	Neutral	39.00	43.0	12.9	28.5	27.2	25.7	5	5	6	8.2	7.5	6.9	30	29	28	2.6	2.7	2.8	15.0	14.1	13.3
Average					35.2	33.1	33.3	(18)	23	16	5.1	4.8	4.5	14	14	16	1.8	1.6	1.9	18.1	16.4	14.7

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 บทวิจัย 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 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 ศรีนาถพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาถพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 Lead Arranger ของ 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 บทวิจัย 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก 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, 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, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRINC, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, 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, KBC, 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, STOWER, 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, 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, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, 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, BYD, 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, DTCI, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, 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, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, 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.