

เบอริส ยุคเกอร์

บริษัท เบอริส ยุคเกอร์
จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg
ReutersBJC TB
BJC.BK

3Q64: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด

กำไรปกติ 3Q64 อยู่ที่ 301 ลบ. -72% YoY และ -62% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอและอัตราภาษีที่แท้จริงสูง กิจกรรมทางเศรษฐกิจและ sentiment ที่ดีขึ้น ประกอบกับฐานต่ำส่งผลทำให้ SSS ในเดือนค.ค. ของ BJC พลิกกลับมาเติบโตได้เล็กน้อย YoY โดยเติบโตครั้งแรกนับตั้งแต่ 1Q62 เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q64 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ หลังจากผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่ยังคงลดลง YoY โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าเช่าที่อ่อนแอลง เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังการประชุมวันที่ 17 พ.ย. คงเรตติ้ง **OUTPERFORM**

กำไรสุทธิ 3Q64 อยู่ที่ 367 ลบ. -65% YoY และ -55% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาดอยู่ 10% โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอและอัตราภาษีที่แท้จริงสูง หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 66 ลบ. ออกไป พบว่า BJC มีกำไรปกติ 301 ลบ. ใน 3Q64 -72% YoY และ -62% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากรายได้ อัตรากำไรขั้นต้น และรายได้ค่าเช่าที่อ่อนแอลง รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น

รายได้ลดลง รายได้ 64% ใน 3Q64 เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 12% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 17% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC), และ 7% เกิดจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวม ลดลง 2% YoY สู่ 3.4 หมื่นลบ. เพราะได้รับผลกระทบจากกลุ่ม MSC และกลุ่ม PSC รายได้จากกลุ่ม MSC ลดลง 5% YoY SSS หดตัวลง 6.6% YoY (SSS อยู่ที่ -8.1% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลทำให้พื้นที่ขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหารส่วนใหญ่ใน 29 จังหวัดสีแดงเข้มต้องปิดให้บริการในช่วงล็อกดาวน์เดือนก.ค.-ส.ค. ทั้งนี้ใน 3Q64 BJC ได้เปิดมีนิกซ์ (หลังจากหักสาขาที่ปิดไป) รวม 42 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีจำนวนสาขาสีขนาดใหญ่ 152 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 61 สาขา มีนิกซ์ 1,301 สาขา และร้านขายยาเพรียว 144 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC ลดลง 9% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์แก้ว (-5% YoY) และยอดขายกระป๋องอลูมิเนียม (-15% YoY) ที่ลดลงสืบเนื่องมาจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 ในประเทศไทยและเวียดนาม และผลกระทบจากสถานการณ์ในเมียนมาต่อลูกค้าของกลุ่มบรรจภัณฑ์กระป๋องอลูมิเนียม รายได้จากกลุ่ม CSC เติบโต 16% YoY โดยเกิดจากกลุ่มธุรกิจอาหาร (+3% YoY) กลุ่มธุรกิจอุปโภค (+20% YoY) บริษัทเริ่มกระจายสินค้าของยูนิชาร์มไปยังช่องทางค้าปลีกแบบดั้งเดิมในประเทศไทยในปี 2564) และกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (+23% YoY)

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 70bps YoY สู่ 18.3% เพราะได้รับผลกระทบจากกลุ่ม MSC และกลุ่ม CSC อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม MSC ลดลง 140bps YoY โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้นและสัดส่วนการขายที่ด้อยลง (สัดส่วนการขายสินค้าอุปโภคที่ให้นมารจีนสูงลดลง, สัดส่วนการขายสินค้า B2B ที่ให้นมารจีนต่ำเพิ่มขึ้น) และอัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม CSC ลดลง 350bps YoY เนื่องจากต้นทุนน้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว และเยื่อกระดาษสูงขึ้น และสัดส่วนยอดขายจากการกระจายสินค้าที่ให้นมารจีนต่ำเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นที่กลุ่ม PSC (+320bps YoY) เพราะมารจีนบรรจภัณฑ์แก้วดีขึ้นจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นและราคาวัตถุดิบเศษแก้วและโซดาแอชที่ลดลง และมารจีนกระป๋องอลูมิเนียมดีขึ้นจากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนการขายที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 7% YoY โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายโฆษณาที่ลดลง รายได้อื่นทั้งหมด ลดลง 25% YoY เนื่องจากรายได้ค่าเช่าลดลง (-36% YoY) จากการยกเว้นค่าเช่าในช่วงล็อกดาวน์ การให้ส่วนลดค่าเช่าเพิ่มขึ้นในระดับ high-teen YoY (เทียบกับ -10% YoY ใน 1H64) และอัตราการใช้พื้นที่ที่ลดลงสู่ 85% (เทียบกับ 91% ใน 3Q63 และ 88% ใน 2Q64) อัตราภาษี อยู่ที่ 27% (เทียบกับ 11% ใน 3Q63 และ 6% ใน 2Q64) เนื่องจากกำไรที่อ่อนแอทำให้ไม่สามารถใช้ผลขาดทุนสะสมยกมาในบางบริษัทได้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	158,009	144,732	135,940	143,744	150,041
EBITDA	(Btmn)	21,280	20,136	18,917	20,237	21,473
Core profit	(Btmn)	7,205	4,454	3,619	4,645	5,548
Reported profit	(Btmn)	7,278	4,001	3,701	4,645	5,548
Core EPS	(Bt)	1.80	1.11	0.90	1.16	1.39
DPS	(Bt)	0.91	0.78	0.67	0.70	0.69
P/E, core	(x)	18.9	30.6	37.6	29.3	24.5
EPS growth, core	(%)	11.7	(38.2)	(18.7)	28.3	19.4
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	6.1	3.7	3.0	3.8	4.5
Dividend yield	(%)	2.7	2.3	2.0	2.0	2.0
FCF yield	(x)	7.8	8.0	3.8	5.0	5.7
EV/EBIT	(x)	21.1	25.7	30.9	27.3	24.4
EBIT growth, core	(%)	1.1	(17.6)	(12.4)	11.6	9.6
EV/CE	(x)	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	(0.8)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
EV/EBITDA	(x)	13.5	14.3	16.0	14.8	13.7
EBITDA growth	(%)	1.2	(5.4)	(6.1)	7.0	6.1

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

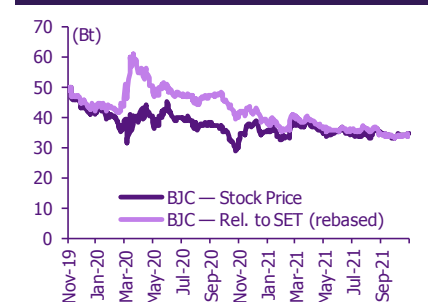
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	34.00
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	136.27
Mkt cap (US\$m)	4,161

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.71
Sector % SET	10.80
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	40.8 / 32
Avg. daily 6m (US\$m)	5.43
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	1.5	3.8	(0.7)
Relative to SET	1.7	(2.4)	(18.1)

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	135,940	143,744	150,041
Cost of goods sold	(Btmn)	(102,735)	(120,706)	(126,173)	(127,120)	(117,253)	(110,160)	(116,481)	(121,553)
Gross profit	(Btmn)	22,595	28,452	29,968	30,889	27,479	25,780	27,263	28,488
SG&A	(Btmn)	(24,324)	(30,686)	(32,263)	(33,270)	(29,135)	(27,635)	(29,113)	(30,665)
Other income	(Btmn)	11,204	14,885	15,771	16,009	12,888	11,690	12,823	14,202
Interest expense	(Btmn)	(5,203)	(4,528)	(4,719)	(4,971)	(5,273)	(5,031)	(5,081)	(5,173)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,272	8,122	8,757	8,657	5,960	4,804	5,892	6,852
Corporate tax	(Btmn)	(983)	(2,260)	(1,569)	(829)	(800)	(480)	(589)	(685)
Equity a/c profits	(Btmn)	181	24	(110)	(128)	(156)	(107)	(60)	(20)
Minority interests	(Btmn)	(1,015)	(764)	(634)	(496)	(551)	(597)	(598)	(599)
Core profit	(Btmn)	2,455	5,122	6,444	7,205	4,454	3,619	4,645	5,548
Extra-ordinary items	(Btmn)	851	88	206	74	(452)	82	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,307	5,211	6,650	7,278	4,001	3,701	4,645	5,548
EBITDA	(Btmn)	15,570	20,040	21,032	21,280	20,136	18,917	20,237	21,473
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.95	1.28	1.61	1.80	1.11	0.90	1.16	1.39
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.28	1.31	1.66	1.82	1.00	0.92	1.16	1.39
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.57	0.73	0.91	0.78	0.67	0.70	0.69

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	35,391	37,309	38,829
Total fixed assets	(Btmn)	272,708	276,517	280,700	282,884	288,449	286,224	284,088	281,742
Total assets	(Btmn)	308,701	315,059	324,060	325,804	326,157	321,615	321,397	320,571
Total loans	(Btmn)	152,476	157,180	160,933	157,950	155,245	162,228	157,789	152,390
Total current liabilities	(Btmn)	51,851	50,254	90,286	75,881	65,363	57,956	51,333	60,707
Total long-term liabilities	(Btmn)	145,701	153,631	118,001	130,187	141,257	143,545	147,983	135,022
Total liabilities	(Btmn)	197,553	203,886	208,286	206,068	206,621	201,501	199,316	195,729
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	120,114	122,081	124,842
BVPS (Bt)	(Bt)	42.87	27.85	28.95	29.90	29.85	29.99	30.48	31.17

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	3,619	4,645	5,548
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	12,289	14,293	15,305
Investing cash flow	(Btmn)	(208,512)	(14,846)	(11,641)	(8,114)	(5,778)	(6,857)	(7,127)	(7,102)
Financing cash flow	(Btmn)	192,912	(1,390)	(4,683)	(9,992)	(13,907)	3,922	(7,117)	(8,186)
Net cash flow	(Btmn)	2,338	1,145	1,312	594	(3,054)	9,354	48	17

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	19.0	19.0
Operating margin	(%)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.4)	(1.3)	(1.5)
EBITDA margin	(%)	12.4	13.4	13.5	13.5	13.9	13.9	14.1	14.3
EBIT margin	(%)	7.6	8.5	8.6	8.6	7.8	7.2	7.6	8.0
Net profit margin	(%)	2.6	3.5	4.3	4.6	2.8	2.7	3.2	3.7
ROE	(%)	3.7	4.6	5.7	6.1	3.7	3.0	3.8	4.5
ROA	(%)	1.4	1.6	2.0	2.2	1.4	1.1	1.4	1.7
Net D/E	(x)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
Interest coverage	(x)	3.0	4.4	4.5	4.3	3.8	3.8	4.0	4.2
Debt service coverage	(x)	0.6	0.9	0.3	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6
Payout Ratio	(%)	39.2	43.7	43.9	50.1	78.1	74.0	60.0	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)	(12.7)	4.5	2.5
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	63	180	154	243	198	104	156	156
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	797	977	1,131	1,374	1,572	1,676	1,832	1,988
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	16.0	16.1	16.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total revenue	(Btmn)	40,565	38,483	36,119	35,027	35,103	32,520	34,161	34,466
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,437)	(31,191)	(29,469)	(28,421)	(28,172)	(26,299)	(27,897)	(28,193)
Gross profit	(Btmn)	8,128	7,292	6,650	6,607	6,931	6,221	6,264	6,273
SG&A	(Btmn)	(8,249)	(7,916)	(6,677)	(7,140)	(7,401)	(6,755)	(6,822)	(6,653)
Other income	(Btmn)	3,967	3,696	2,486	3,179	3,528	3,037	2,918	2,389
Interest expense	(Btmn)	(1,272)	(1,330)	(1,322)	(1,334)	(1,286)	(1,254)	(1,258)	(1,283)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,574	1,741	1,136	1,311	1,772	1,249	1,102	727
Corporate tax	(Btmn)	(2)	(299)	(143)	(140)	(218)	(123)	(69)	(194)
Equity a/c profits	(Btmn)	(10)	(72)	(72)	(2)	(9)	(54)	(22)	(108)
Minority interests	(Btmn)	(98)	(164)	(117)	(112)	(157)	(118)	(210)	(125)
Core profit	(Btmn)	2,465	1,206	804	1,057	1,387	953	800	301
Extra-ordinary items	(Btmn)	8	74	(498)	6	(34)	59	22	66
Net Profit	(Btmn)	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013	822	367
EBITDA	(Btmn)	5,807	5,253	4,644	4,921	5,318	4,750	4,541	4,312
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.62	0.30	0.20	0.26	0.35	0.24	0.20	0.08
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.62	0.32	0.08	0.27	0.34	0.25	0.21	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Total current assets	(Btmn)	42,921	41,677	39,240	38,919	37,708	38,079	38,583	40,531
Total fixed assets	(Btmn)	282,884	291,968	290,545	289,835	288,449	286,897	285,691	285,168
Total assets	(Btmn)	325,804	333,645	329,785	328,754	326,157	324,976	324,274	325,699
Total loans	(Btmn)	157,950	167,950	170,337	168,307	155,245	162,881	162,708	164,637
Total current liabilities	(Btmn)	75,881	67,389	47,986	55,557	65,363	54,030	60,614	49,819
Total long-term liabilities	(Btmn)	130,187	148,552	163,956	154,908	141,257	150,138	144,153	156,281
Total liabilities	(Btmn)	206,068	215,940	211,942	210,465	206,621	204,168	204,767	206,099
Paid-up capital	(Btmn)	4,007	4,007	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Total equity	(Btmn)	119,736	117,705	117,844	118,289	119,536	120,808	119,508	119,599
BVPS (Bt)	(Bt)	29.90	29.39	29.43	29.54	29.85	30.17	29.84	29.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Core Profit	(Btmn)	2,473	1,279	306	1,062	1,353	1,013	822	367
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,961	2,182	2,186	2,276	2,260	2,248	2,181	2,302
Operating cash flow	(Btmn)	5,733	2,439	2,839	6,156	5,197	3,753	4,750	2,784
Investing cash flow	(Btmn)	(2,214)	(1,782)	(2,415)	(1,368)	(213)	(652)	(630)	(1,172)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,070)	(2,874)	(1,171)	(5,160)	(4,701)	(3,845)	(3,547)	(1,135)
Net cash flow	(Btmn)	2,449	(2,218)	(746)	(371)	282	(743)	573	477

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Gross margin	(%)	20.0	18.9	18.4	18.9	19.7	19.1	18.3	18.2
Operating margin	(%)	(0.3)	(1.6)	(0.1)	(1.5)	(1.3)	(1.6)	(1.6)	(1.1)
EBITDA margin	(%)	14.3	13.7	12.9	14.0	15.1	14.6	13.3	12.5
EBIT margin	(%)	9.5	8.0	6.8	7.6	8.7	7.7	6.9	5.8
Net profit margin	(%)	6.1	3.3	0.8	3.0	3.9	3.1	2.4	1.1
ROE	(%)	8.3	4.1	2.7	3.6	4.7	3.2	2.7	1.0
ROA	(%)	3.1	1.5	1.0	1.3	1.7	1.2	1.0	0.4
Net D/E	(x)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Interest coverage	(x)	4.6	3.9	3.5	3.7	4.1	3.8	3.6	3.4
Debt service coverage	(x)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
SSS growth (MSC)	(%)	(6.3)	(5.3)	(17.0)	(17.8)	(20.8)	(21.6)	(14.3)	(6.6)
New stores, all formats (MSC)	(Stores)	134	34	40	63	61	16	28	42
Ending stores, all formats (MSC)	(Stores)	1,374	1,408	1,448	1,511	1,572	1,588	1,616	1,658
New stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	3	0	0	1	0	0	0	0
Ending stores, hypermarket (MSC)	(Stores)	151	151	151	152	152	152	152	152
Gross profit margin (MSC)	(%)	18.0	16.0	15.7	15.9	17.6	15.8	14.9	14.5

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	35,027	35,103	32,520	34,161	34,466	(1.6)	0.9
Gross profit	6,607	6,931	6,221	6,264	6,273	(5.0)	0.1
SG&A expense	(7,140)	(7,401)	(6,755)	(6,822)	(6,653)	(6.8)	(2.5)
Net other income/expense	3,179	3,528	3,037	2,918	2,389	(24.8)	(18.1)
Interest expense	(1,334)	(1,286)	(1,254)	(1,258)	(1,283)	(3.8)	2.0
Pre-tax profit	1,311	1,772	1,249	1,102	727	(44.5)	(34.0)
Corporate tax	(140)	(218)	(123)	(69)	(194)	39	179.2
Equity a/c profits	(2)	(9)	(54)	(22)	(108)	4,505.9	379.1
Minority interests	(112)	(157)	(118)	(210)	(125)	11.5	(40.2)
EBITDA	4,921	5,318	4,750	4,541	4,312	(12.4)	(5.0)
Core profit	1,057	1,387	953	800	301	(71.5)	(62.4)
Extra. Gain (Loss)	6	(34)	59	22	66	1,047.7	196.9
Net Profit	1,062	1,353	1,013	822	367	(65.4)	(55.4)
Net EPS	0.27	0.34	0.25	0.21	0.09	(65.4)	(55.4)
B/S (Btmn)							
Total assets	328,754	326,157	324,976	324,274	325,699	(0.9)	0.4
Total liabilities	210,465	206,621	204,168	204,767	206,099	(2.1)	0.7
Total equity	118,289	119,536	120,808	119,508	119,599	1.1	0.1
BVPS (Bt)	29.54	29.85	30.17	29.84	29.86	1.1	0.1
Financial ratio (%)							
Gross margin	18.9	19.7	19.1	18.3	18.2	(0.7)	(0.1)
EBITDA margin	14.0	15.1	14.6	13.3	12.5	(1.5)	(0.8)
Net profit margin	3.0	3.9	3.1	2.4	1.1	(2.0)	(1.3)
SG&A expense/Revenue	20.4	21.1	20.8	20.0	19.3	(1.1)	(0.7)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	% Chg YoY	% Chg QoQ
Sales (Bt mn)	35,027	35,103	32,520	34,161	34,466	(1.6)	0.9
- PSC	4,943	5,373	4,571	4,885	4,504	(8.9)	(7.8)
- CSC	5,146	4,989	4,971	5,679	5,958	15.8	4.9
- H&TSC	1,953	2,158	1,926	2,189	2,609	33.6	19.2
- MSC	23,899	23,505	22,022	22,403	22,805	(4.6)	1.8
GPM (%)	18.9	19.7	19.1	18.3	18.2	(0.7)	(0.1)
- PSC	20.8	20.4	22.0	24.0	24.0	3.2	-
- CSC	20.1	17.7	20.2	17.5	16.6	(3.5)	(0.9)
- H&TSC	31.4	32.1	32.3	28.3	33.6	2.2	5.3
- MSC	15.9	17.6	15.8	14.9	14.5	(1.4)	(0.4)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 10, 2021)

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 1st 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	25.5	30.6	37.6	29.3	(38)	(19)	28	1.1	1.1	1.1	4	3	4	2.3	2.0	2.0	14.3	15.6	14.4
CPALL	Under review	64.75	Under review		38.1	66.5	42.3	(30)	(43)	57	5.2	5.1	4.8	15	9	13	1.4	1.2	1.3	17.1	18.1	16.1
CRC	Outperform	36.25	41.0	13.1	n.m.	n.m.	69.4	n.m.	(73)	n.m.	3.8	4.2	4.0	(2)	(3)	6	1.1	0.0	0.6	17.5	18.1	13.1
GLOBAL	Neutral	20.70	25.0	22.1	49.4	29.4	28.0	(8)	68	5	5.5	4.9	4.4	12	18	16	0.9	1.4	1.4	28.9	19.8	18.5
HMPRO	Outperform	15.10	17.5	17.9	38.5	39.2	32.7	(17)	(2)	20	9.2	8.8	8.0	24	23	26	2.0	2.0	2.4	21.7	21.8	19.1
MAKRO	Under review	49.00	Under review		35.8	34.2	32.3	5	5	6	10.4	9.5	8.7	30	29	28	2.0	2.1	2.3	18.8	17.8	16.9
Average					38.541	439.0	(18)	(11)	23	5.9	5.6	5.2	14	13	15	1.6	1.4	1.7	19.7	18.5	16.3	

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 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 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 ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อผิดพลาดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, 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, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APCO, ASIAN, AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, 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, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CI, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JMART, JMT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NSL, NTV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTTEP, RAM, RATCH, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STOWER, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of August 5, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.