

ซีพี ออลล์

บริษัท ซีพี ออลล์
จำกัด (มหาชน)

CPALL

Bloomberg
ReutersCPALL TB
CPALL.BK

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะธุรกิจ CVS

กำไรปกติ 1Q65 ของ CPALL อยู่ที่ 3.5 พันลบ. +38% YoY และ +25% QoQ สูงกว่าคาด โดยเกิดจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) ที่ดีกว่าคาด ซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจาก SSS ในธุรกิจ CVS และธุรกิจ B2B & B2C เดิมได้ดีขึ้นใน 2Q65TD เราจึงคาดว่ากำไร 2Q65 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวหรือปรับตัวดีขึ้น QoQ และเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ CVS และส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (เฉพาะกิจการของ CPALL) จากดีล Lotus's ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CPALL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 77 บาท (จาก 74 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 3.5 พันลบ. +33% YoY แต่ -49% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 10% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 6% โดยเกิดจากธุรกิจ CVS ที่ดีกว่าคาด หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 49 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q65 อยู่ที่ 3.5 พันลบ. +38% YoY และ +25% QoQ เพราะธุรกิจ CVS ที่ปรับตัวดีขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการจัดหาเงินทุนมาใช้ในดีล Lotus's ที่ลดลง สามารถชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ลดลงหลังจากเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น CPALL

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 1Q65 SSS เดิมโต 13% YoY (เทียบกับ -17% YoY ใน 1Q64 และ +1% YoY ใน 4Q64) โดยปรับตัวขึ้นตั้งแต่เดือนม.ค. ถึง มี.ค. สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก COVID-19 มีผลกระทบน้อยลงท่ามกลางการฉีดวัคซีนครอบคลุมประชากรในวงกว้าง การผ่อนคลายและยกเลิกข้อจำกัดทั้งหมด และการออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จำนวนลูกค้ากลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 871 คน/สาขา/วัน (+3% YoY, เพิ่มขึ้น YoY เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 2Q62) และยอดซื้อต่อบิลเพิ่มขึ้นสู่ 84 บาท (+9% YoY) สัดส่วนยอดขายผ่านช่องทาง O2O (บริการ 7-11 delivery All online และ 24Shopping ซึ่งรวมอยู่ใน SSS) สูงกว่า 10% ของยอดขายอยู่เล็กน้อย โกลด์เคย์กับปี 2564 ยอดขาย 73.9% จากยอดขายทั้งหมดเกิดจากสินค้ากลุ่มอาหาร +110bps YoY โดยเกิดจากยอดขายกลุ่มอาหารพร้อมทานที่เพิ่มขึ้น (ปัจจุบันราคาแข่งขันได้มากกว่าอาหาร street food เนื่องจากผู้ค้าต้องปรับราคาเพิ่มขึ้นเพราะต้นทุนอาหารสูงขึ้น) และ 26.1% เกิดจากสินค้าอุปโภคบริโภค สาขา CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 119 สาขาใน 1Q65 ส่งผลทำให้จำนวนสาขา (สุทธิ) รวมทั้งหมดเพิ่มขึ้นสู่ 13,253 สาขา ณ สิ้น 1Q65, +5% YoY และ +1% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 27.1% (-30bps YoY) ดีกว่า -80bps YoY ใน 4Q64 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ลดลง (เช่น ค่าใช้จ่าย bubble & seal ที่ศูนย์กระจายสินค้า รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการจัดการระบบขนส่งเพื่อเติมสินค้าให้ร้าน) จากการผ่อนคลายและยกเลิกข้อจำกัด product mix margin ลดลง 20bps YoY สู่ 26.1% เพราะมาร์จิ้นสินค้ากลุ่มอาหารที่ลดลง (-30bps YoY) จากการมียอดขายอาหารราคาประหยัดและและสินค้าแพ็คเกจใหญ่ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มมากขึ้น ไปหักล้างมาร์จิ้นสินค้าอุปโภคบริโภคที่ดีขึ้น (+30bps YoY) จากการมียอดขายสินค้าเพื่อสุขภาพ (ATK และหน้ากากอนามัย) และของใช้ในชีวิตประจำวันให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (ไม่รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจาก MAKRO) ลดลงสู่ 2.3 พันลบ. -16% YoY และ -5% QoQ เนื่องจาก CPALL ได้รีไฟแนนซ์หนี้ที่เกี่ยวข้องกับดีล Lotus's จาก bridging loan ระยะสั้น เป็นหุ้นกู้ระยะยาวต้นทุนต่ำในเดือนมี.ค. 2564 และมี.ย. 2564

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับ MAKRO ใน 1Q65 ใน 1Q65 CPALL มีสัดส่วนการถือหุ้น 60% ใน MAKRO (B2B & B2C) เทียบกับสัดส่วนการถือหุ้น 93% ใน MAKRO (B2B) และ 40% ใน Lotus's (B2C) ใน 1Q64 กำไรปกติ 1Q65 ของ MAKRO อยู่ที่ 2.1 พันลบ. +18% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากธุรกิจ B2C (MAKRO มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน Lotus's ตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. 2564) ขณะที่ผลการดำเนินงานจากธุรกิจ B2B อยู่ในระดับทรงตัว แต่ -20% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	525,884	565,207	798,734	865,618	928,373
EBITDA	(Btmn)	48,276	48,653	64,390	72,012	77,761
Core profit	(Btmn)	16,276	8,716	15,566	19,889	23,528
Reported profit	(Btmn)	16,102	12,985	15,517	19,889	23,528
Core EPS	(Bt)	1.70	0.86	1.62	2.10	2.51
DPS	(Bt)	0.90	0.44	0.87	1.11	1.31
P/E, core	(x)	37.3	73.9	39.2	30.2	25.3
EPS growth, core	(%)	(30.2)	(49.5)	88.8	29.7	19.3
P/BV, core	(x)	5.1	1.9	1.9	1.8	1.7
ROE	(%)	14.8	4.3	5.2	6.4	7.3
Dividend yield	(%)	1.4	0.7	1.4	1.7	2.1
FCF yield	(x)	(10.2)	7.8	6.0	3.2	4.3
EV/EBIT	(x)	29.5	38.3	23.3	19.8	17.6
EBIT growth, core	(%)	(19.2)	(12.5)	60.1	16.4	11.0
EV/CE	(x)	3.4	1.3	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	2.6	0.4	1.5	1.9	2.1
EV/EBITDA	(x)	16.9	19.0	14.0	12.4	11.3
EBITDA growth	(%)	6.3	0.8	32.3	11.8	8.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

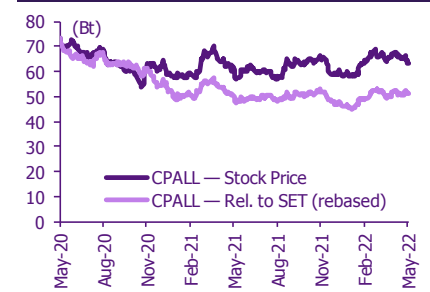
SCBS

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	63.50
Target price (Bt)	77.00
Mkt cap (Btbn)	570
Mkt cap (US\$m)	16,481
Beta	L
Mkt cap (%) SET	2.96
Sector % SET	10.42
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	69 / 56.3
Avg. daily 6m (US\$m)	48.33
Foreign limit / actual (%)	49 / 34
Free float (%)	57.8
Dividend policy (%)	50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.9)	(1.2)	4.5
Relative to SET	(2.4)	4.1	1.8

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	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	471,069	508,212	550,901	525,884	565,207	798,734	865,618	928,373
Cost of goods sold	(Btmn)	(366,002)	(394,632)	(426,063)	(410,880)	(444,838)	(626,222)	(676,181)	(723,992)
Gross profit	(Btmn)	105,067	113,581	124,838	115,004	120,369	172,511	189,436	204,381
SG&A	(Btmn)	(91,902)	(99,995)	(110,753)	(107,858)	(116,867)	(159,764)	(172,964)	(185,711)
Other income	(Btmn)	18,334	18,922	20,106	20,480	20,665	25,932	28,544	31,285
Interest expense	(Btmn)	(7,993)	(7,196)	(6,721)	(8,026)	(12,643)	(15,646)	(15,119)	(14,113)
Pre-tax profit	(Btmn)	23,507	25,312	27,469	19,600	11,524	23,034	29,896	35,841
Corporate tax	(Btmn)	(3,487)	(3,856)	(4,232)	(2,859)	(1,693)	(4,284)	(5,129)	(6,166)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(63)	(226)	1,059	1,141	1,231
Minority interests	(Btmn)	(111)	(253)	(351)	(400)	(888)	(4,242)	(6,020)	(7,379)
Core profit	(Btmn)	19,908	21,203	22,887	16,276	8,716	15,566	19,889	23,528
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	(273)	(544)	(174)	4,269	(49)	0	0
Net Profit	(Btmn)	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	15,517	19,889	23,528
EBITDA	(Btmn)	41,057	42,952	45,410	48,276	48,653	64,390	72,012	77,761
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.14	2.25	2.44	1.70	0.86	1.62	2.10	2.51
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.14	2.22	2.38	1.68	1.33	1.62	2.10	2.51
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.20	1.25	0.90	0.44	0.87	1.11	1.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	66,573	74,994	71,923	81,426	165,773	157,777	160,383	173,384
Total fixed assets	(Btmn)	293,725	298,748	303,694	441,929	766,119	786,612	800,770	811,815
Total assets	(Btmn)	360,299	373,742	375,617	523,354	931,893	944,389	961,154	985,199
Total loans	(Btmn)	166,920	154,157	145,612	285,567	452,334	392,229	376,670	367,917
Total current liabilities	(Btmn)	112,107	123,752	112,917	123,275	214,888	228,905	248,364	265,796
Total long-term liabilities	(Btmn)	167,963	150,171	154,333	288,485	424,197	412,550	397,750	390,780
Total liabilities	(Btmn)	280,070	273,923	267,250	411,759	639,085	641,455	646,114	656,576
Paid-up capital	(Btmn)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btmn)	80,229	99,819	108,368	111,595	292,807	302,934	315,040	328,623
BVPS (Bt)	(Bt)	8.93	11.11	12.06	12.42	32.60	33.72	35.07	36.58

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	19,908	21,203	22,887	16,276	8,716	15,566	19,889	23,528
Depreciation and amortization	(Btmn)	9,558	10,444	11,220	20,650	24,486	25,710	26,996	27,806
Operating cash flow	(Btmn)	46,156	41,227	40,477	39,148	46,319	77,255	59,284	63,107
Investing cash flow	(Btmn)	(20,380)	(15,354)	(16,584)	(97,405)	(2,097)	(43,057)	(41,154)	(38,851)
Financing cash flow	(Btmn)	(30,120)	(20,714)	(27,939)	68,959	7,510	(65,495)	(23,342)	(18,697)
Net cash flow	(Btmn)	(4,344)	5,159	(4,045)	10,703	51,732	(31,296)	(5,212)	5,559

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	22.3	22.3	22.7	21.9	21.3	21.6	21.9	22.0
Operating margin	(%)	2.8	2.7	2.6	1.4	0.6	1.6	1.9	2.0
EBITDA margin	(%)	8.7	8.5	8.2	9.2	8.6	8.1	8.3	8.4
EBIT margin	(%)	6.7	6.4	6.2	5.3	4.3	4.8	5.2	5.4
Net profit margin	(%)	4.2	4.1	4.1	3.1	2.3	1.9	2.3	2.5
ROE	(%)	28.5	23.6	22.0	14.8	4.3	5.2	6.4	7.3
ROA	(%)	5.6	5.8	6.1	3.6	1.2	1.7	2.1	2.4
Net D/E	(x)	1.7	1.2	1.1	2.2	1.2	1.1	1.0	0.9
Interest coverage	(x)	5.1	6.0	6.8	6.0	3.8	4.1	4.8	5.5
Debt service coverage	(x)	1.4	1.3	2.0	1.7	0.7	1.5	1.6	1.7
Payout Ratio	(%)	51.4	54.1	52.6	53.5	45.0	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth - CPALL	(%)	1.6	3.2	1.7	(14.5)	(6.7)	9.5	4.5	3.5
No. of stores, ending - CPALL	(stores)	10,268	10,988	11,712	12,432	13,134	13,834	14,534	15,234
SSS growth - MAKRO: B2B	(%)	1.3	(0.1)	6.3	1.9	2.5	3.0	3.0	3.0
No. of stores, ending - MAKRO B2B	(Stores)	124	132	140	144	149	181	218	260
SSS growth - MAKRO: B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	(2.5)	(6.4)	(6.3)	5.0	5.0	3.0
SSS growth - MAKRO: B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	2.2	0.7	(2.2)	3.3	3.3	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	123,101	129,990	131,823	128,549	132,146	125,287	179,226	194,409
Cost of goods sold	(Btmn)	(96,659)	(101,422)	(103,010)	(101,269)	(104,083)	(99,023)	(140,463)	(152,587)
Gross profit	(Btmn)	26,442	28,568	28,813	27,279	28,063	26,264	38,763	41,822
SG&A	(Btmn)	(26,013)	(27,307)	(27,232)	(26,217)	(27,438)	(26,602)	(36,610)	(38,295)
Other income	(Btmn)	4,926	5,499	5,225	4,823	5,246	5,033	5,563	5,322
Interest expense	(Btmn)	(1,976)	(1,991)	(2,178)	(2,901)	(3,529)	(2,600)	(3,613)	(3,825)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,379	4,768	4,629	2,984	2,341	2,095	4,103	5,025
Corporate tax	(Btmn)	(434)	(682)	(611)	(370)	(234)	(253)	(836)	(946)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	0	(63)	36	(129)	(282)	149	224
Minority interests	(Btmn)	(55)	(99)	(144)	(110)	(72)	(91)	(615)	(801)
Core profit	(Btmn)	2,890	3,987	3,811	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502
Extra-ordinary items	(Btmn)	(2)	11	(239)	59	284	24	3,903	(49)
Net Profit	(Btmn)	2,887	3,998	3,572	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453
EBITDA	(Btmn)	10,279	11,755	12,000	11,067	11,168	10,018	14,761	17,420
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.29	0.42	0.40	0.26	0.18	0.14	0.28	0.36
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.42	0.37	0.26	0.22	0.14	0.72	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	66,285	86,984	81,404	76,822	70,587	68,576	165,773	155,584
Total fixed assets	(Btmn)	354,466	356,666	441,950	442,095	442,500	444,086	766,119	765,297
Total assets	(Btmn)	420,752	443,650	523,354	518,917	513,087	512,662	931,893	920,880
Total loans	(Btmn)	213,281	228,639	285,567	295,543	298,549	289,979	452,334	457,727
Total current liabilities	(Btmn)	131,054	127,217	123,383	115,529	113,697	110,765	214,888	207,308
Total long-term liabilities	(Btmn)	188,480	208,668	288,377	288,779	290,703	291,055	424,197	416,967
Total liabilities	(Btmn)	319,533	335,885	411,759	404,308	404,400	401,821	639,085	624,275
Paid-up capital	(Btmn)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btmn)	101,218	107,765	111,595	114,609	108,687	110,842	292,807	296,605
BVPS (Bt)	(Bt)	11.27	12.00	12.42	12.76	12.10	12.34	32.60	33.02

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	2,887	3,998	3,572	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,131	5,169	5,369	5,369	5,491	5,518	8,107	8,960
Operating cash flow	(Btmn)	2,020	12,618	17,179	6,086	8,066	4,983	27,183	10,518
Investing cash flow	(Btmn)	(4,655)	(4,216)	(84,360)	(3,392)	(3,563)	(3,739)	8,598	(10,532)
Financing cash flow	(Btmn)	2,904	10,654	59,210	(6,803)	(10,010)	(6,230)	30,554	(10,653)
Net cash flow	(Btmn)	269	19,055	(7,971)	(4,109)	(5,507)	(4,986)	66,334	(10,667)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	21.5	22.0	21.9	21.2	21.2	21.0	21.6	21.5
Operating margin	(%)	0.3	1.0	1.2	0.8	0.5	(0.3)	1.2	1.8
EBITDA margin	(%)	8.3	9.0	9.1	8.6	8.5	8.0	8.2	9.0
EBIT margin	(%)	4.4	5.2	5.2	4.6	4.4	3.7	4.3	4.6
Net profit margin	(%)	2.3	3.1	2.7	2.0	1.7	1.2	3.7	1.8
ROE	(%)	10.8	15.3	13.9	9.0	6.8	5.4	5.6	4.8
ROA	(%)	2.7	3.7	3.2	1.9	1.5	1.1	1.6	1.5
Net D/E	(x)	1.8	1.7	2.2	2.3	2.5	2.4	1.2	1.2
Interest coverage	(x)	5.2	5.9	5.5	3.8	3.2	3.9	4.1	4.6
Debt service coverage	(x)	0.9	0.8	0.9	1.4	1.0	1.0	1.6	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
SSS growth - CPALL	(%)	(20.2)	(14.3)	(18.0)	(17.1)	2.1	(9.2)	1.3	13.0
No. of stores, ending - CPALL	(stores)	12,089	12,225	12,432	12,587	12,743	12,882	13,134	13,253
SSS growth - MAKRO: B2B	(%)	(3.6)	3.9	0.6	(1.2)	6.1	1.3	4.1	1.0
No. of stores, ending - MAKRO B2B	(Stores)	143	144	144	145	145	145	149	151
SSS growth - MAKRO: B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(6.1)	0.4
SSS growth - MAKRO: B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.2)	(7.9)

Figure 1: Consolidated CPALL results (convenience store and MAKRO)

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	128,549	132,146	125,287	179,226	194,409	51.2	8.5
Gross profit	27,279	28,063	26,264	38,763	41,822	53.3	7.9
SG&A expense	(26,217)	(27,438)	(26,602)	(36,610)	(38,295)	46.1	4.6
Net other income/expense	4,823	5,246	5,033	5,563	5,322	10.3	(4.3)
Interest expense	(2,901)	(3,529)	(2,600)	(3,613)	(3,825)	31.9	5.9
Pre-tax profit	2,984	2,341	2,095	4,103	5,025	68.4	22.5
Corporate tax	(370)	(234)	(253)	(836)	(946)	155.6	13.2
Equity a/c profits	36	(129)	(282)	149	224	527.6	51.0
Minority interests	(110)	(72)	(91)	(615)	(801)	626.0	30.3
EBITDA	11,067	11,168	10,018	14,761	17,420	57.4	18.0
Core profit	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502	37.9	25.0
Extra. Gain (Loss)	59	284	24	3,903	(49)	(182)	(101)
Net Profit	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	32.9	(48.5)
EPS	0.26	0.22	0.14	0.72	0.36	36.7	(50.2)
B/S (Btmn)							
Total assets	518,917	513,087	512,662	931,893	920,880	77.5	(1.2)
Total liabilities	404,308	404,400	401,821	639,085	624,275	54.4	(2.3)
Total equity	114,609	108,687	110,842	292,807	296,605	158.8	1.3
BVPS (Bt)	12.76	12.10	12.34	32.60	33.02	158.8	1.3
Financial ratio (%)							
Gross margin	21.2	21.2	21.0	21.6	21.5	0.3	(0.1)
EBITDA margin	8.6	8.5	8.0	8.2	9.0	0.4	0.7
Net profit margin	2.0	1.7	1.2	3.7	1.8	(0.2)	(2.0)
SG&A expense/Revenue	20.4	20.8	21.2	20.4	19.7	(0.7)	(0.7)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: MAKRO results

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	55,969	54,723	54,739	100,115	110,777	97.9	10.7
Gross profit	6,619	6,078	6,557	16,839	18,263	175.9	8.5
SG&A expense	(4,427)	(4,560)	(4,616)	(12,689)	(14,616)	230.2	15.2
Net other income/expense	129	233	232	296	439	240.9	48.2
Interest expense	(129)	(142)	(137)	(1,148)	(1,494)	1,055.6	30.2
Pre-tax profit	2,192	1,608	2,036	3,299	2,593	18.3	(21.4)
Corporate tax	(461)	(331)	(473)	(862)	(767)	66.3	(11.0)
Equity a/c profits	-	-	-	149	224	n.a.	51.0
Minority interests	3	10	10	(9)	0	(86.1)	(105.0)
EBITDA	3,101	2,545	2,971	7,664	8,139	162.5	6.2
Core profit	1,734	1,287	1,572	2,577	2,050	18.3	(20.4)
Extra. Gain (Loss)	-	-	-	6,517	-	n.a.	n.a.
Net Profit	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050	18.3	(77.5)
EPS	0.36	0.27	0.33	1.42	0.19	(46.3)	(86.4)
B/S (Btmn)							
Total assets	75,141	70,131	68,669	569,490	564,486	651.2	(0.9)
Total liabilities	50,627	47,274	46,091	280,992	274,268	441.7	(2.4)
Total equity	24,515	22,857	22,578	288,498	290,218	1,083.9	0.6
BVPS (Bt)	5.11	4.76	4.70	45.15	27.43	437.1	(39.2)
Financial ratio (%)							
Gross margin	11.8	11.1	12.0	16.8	16.5	4.7	(0.3)
EBITDA margin	5.5	4.7	5.4	7.7	7.3	1.8	(0.3)
Net profit margin	3.1	2.4	2.9	9.1	1.9	(1.2)	(7.2)
SG&A expense/Revenue	7.9	8.3	8.4	12.7	13.2	5.3	0.5

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 11, 2022)

		Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
						21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BJC	Outperform	36.00	41.0	15.7	41.4	32.3	25.4	(22)	28	27	1.2	1.2	1.1	3	4	5	1.8	1.9	2.2	16.0	14.8	13.5	
CPALL	Outperform	63.50	77.0	22.6	73.9	39.2	30.2	(49)	89	30	1.9	1.9	1.8	4	5	6	0.7	1.4	1.7	19.0	14.0	12.4	
CRC	Outperform	38.75	45.0	17.0	n.m.	46.4	32.6	n.m.	2,552	42	4.0	3.8	3.5	0	8	11	0.8	0.9	1.2	17.7	12.8	10.9	
GLOBAL	Neutral	21.40	24.0	13.4	30.7	28.2	25.1	73	9	12	5.2	4.6	4.1	18	17	17	1.1	1.2	1.4	21.3	19.6	17.4	
HMPRO	Outperform	14.70	18.0	24.7	35.5	30.8	26.7	6	15	15	8.4	7.7	7.0	24	26	27	2.2	2.3	2.6	20.2	18.2	16.2	
MAKRO	Outperform	35.50	46.0	31.0	28.5	35.4	25.0	(9)	(20)	42	1.3	1.3	1.2	4	4	5	2.0	1.4	2.0	18.8	13.8	11.9	
Average					42.0	35.4	27.5	(0)	446	28	3.7	3.4	3.1	9	11	12	1.4	1.5	1.9	18.8	15.5	13.7	

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดังกล่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดังกล่าว บทวิจารย์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย 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, ITEL, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTAC, 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, BFTI, 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, GATOR, 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, GYL, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRPC, 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, RSP, 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, SSC, 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, WIJK, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFTI, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAI, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNTAC, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.