

พาณิชย์

SET COMM index Close: 24/6/2022 34,617.66 +225.67 / +0.66% Bt4,417mn
 Bloomberg ticker: SETCOMM

ยังคงอยู่บนเส้นทางการเติบโต

ราคาหุ้นกลุ่มพาณิชย์ปรับตัวลดลงโดยเฉลี่ย 12% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา underperform SET อยู่ 6% ซึ่งเรามองว่าสะท้อนถึงความกังวลของตลาดเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้อัตราเงินเฟ้อสูง แต่ SSS ของกลุ่มพาณิชย์น่าจะเติบโตเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันที่ 7% YoY ใน 2Q65TD (เทียบกับ 6% YoY ใน 1Q65) และจะเติบโต YoY ต่อไปอีกใน 2H65 จากฐานต่ำใน 3Q64 สืบเนื่องมาจากมาตรการล็อกดาวน์ กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประกอบกับรายได้เกษตรกรและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางการฟื้นตัวของยอดขายมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ สำหรับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราประเมินได้ว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ 2566 ของกลุ่มพาณิชย์ปรับตัวลดลงโดยเฉลี่ย 6% หุนเด่น คือ CRC CPALL และ BJC

SSS เติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2Q65TD หลังจากเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q64 SSS ของกลุ่มพาณิชย์น่าจะเติบโต 7% YoY ในเดือนเม.ย.-พ.ค. (เทียบกับ 9% YoY ใน 2Q64 และ 6% YoY ใน 1Q65) โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) ฐานต่ำของปีก่อนจากการเริ่มระบาดลอกสามของ COVID-19; 2) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว การกลับมาเปิดโรงเรียนและสถานบันเทิงยามค่ำคืน เช่น ผับ และบาร์ และการกลับมาเดินทางท่องเที่ยวอีกครั้งของนักท่องเที่ยวชาวไทย (79 ล้านคน, +126% YoY ใน 5M65) และนักท่องเที่ยวต่างชาติ (1.3 ล้านคน, +3677% YoY ใน 5M65); และ 3) การปรับราคาสินค้าสืบเนื่องมาจากเงินเฟ้อ (นำโดยสินค้ากลุ่มอาหารสด YTD ซึ่งเป็นบวกต่อผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มสินค้าจำเป็น) ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากโมเมนตัมแยกตามกลุ่ม SSS ของผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มแฟชั่น (ห้างสรรพสินค้า) และกลุ่มอาหารเติบโต YoY ในอัตราที่เร็วกว่า 1Q65 แต่ชะลอตัวลงสำหรับผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มสินค้าปรับปรุงและตกแต่งบ้านอันเป็นผลมาจากการหยุดพักกิจกรรมการก่อสร้างในช่วงวันหยุดยาวและฝนที่ตกหนักกว่าปีก่อน ทั้งนี้ในบรรดาผู้ประกอบการทั้งหมดในกลุ่มพาณิชย์ CRC มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม (เพิ่มขึ้นมากกว่า 20% YoY) ตามด้วย CPALL (เติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก YoY), BJC และ MAKRO (เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY), HMPRO (เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY) และ GLOBAL (ทรงตัว YoY)

SSS จะเติบโตต่อไปอีกใน 2H65 เราคาดว่า SSS ของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโต 6% YoY ในปี 2565 (เทียบกับ -10.7% YoY ในปี 2563 และ +0.4% YoY ในปี 2564) ซึ่งบ่งชี้ว่า SSS จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H65 (เทียบกับ 7% YoY ใน 5M65) โดยจะได้รับการสนับสนุนจาก 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เนื่องจาก COVID-19 มีผลกระทบต่อผลผลิตทางกลางอัตราการผลิตขั้นระดับสูงและฐานต่ำใน 3Q64 สืบเนื่องมาจากมาตรการล็อกดาวน์; 2) รายได้เกษตรกรที่เพิ่มขึ้น YoY โดย SCB EIC คาดว่ารายได้เกษตรกรจะเติบโต 9.5% YoY ในปี 2565 (เทียบกับ 10% YoY ใน 4M65) อันเป็นผลมาจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 7.6% YoY ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าเกษตรที่ราคาเชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน และผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 1.8% YoY จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยมากขึ้นและระดับน้ำในเขื่อนที่สูงขึ้น; 3) นักท่องเที่ยวต่างชาติดังกล่าวจะเดินทางเข้ามาประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 8 ล้านคนในปี 2565 (จาก 4.28 แสนคนในปี 2564) โดยจะเข้ามาใน 2H65 (เทียบกับ 1.3 ล้านคนใน 5M65); และ 4) การผ่อนคลายมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลที่ผู้ประกอบการค้าปลีกโมเดิร์นเทรดไม่สามารถเข้าร่วมได้ เช่น คนละครึ่ง ทั้งนี้จาก พ.ร.ก.ฉุกเฉินวงเงิน 1.5 ล้านลบ. พบว่ามีงบประมาณเหลือเพียง 1.84 แสนลบ. (12%) สำหรับเบิกจ่าย ณ เดือนมิ.ย.

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ต้นทุนโลจิสติกส์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าแรงของกลุ่มพาณิชย์ คิดเป็นสัดส่วน 1-2% ของยอดขาย, 1-2% ของยอดขาย และ 4-9% ของยอดขาย (ลูกค้าส่วนใหญ่ได้รับค่าจ้างสูงกว่าค่าจ้างขั้นต่ำ) เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เราจึงประเมินได้ว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ 2566 ของกลุ่มพาณิชย์ปรับตัวลดลงโดยเฉลี่ย 6% โดย CRC จะได้รับผลกระทบมากที่สุด (9%) ตามด้วย CPALL และ BJC (7%), MAKRO (6%), GLOBAL (3%) และ HMPRO (1%)

หุ้นเด่น เราชอบ CRC CPALL และ BJC เนื่องจากคาดว่ากำไรปี 2565 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นฟื้นตัวจะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ (ผลประกอบการได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อย่างหนักในปี 2563-64) และกำไร 3Q65 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากฐานต่ำใน 3Q64 อันเป็นผลมาจากมาตรการล็อกดาวน์

SSS ของกลุ่มพาณิชย์น่าจะเติบโตเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันที่ 7% YoY ใน 2Q65TD



Source: SCBS Investment Research

ข้อมูลส่วนนี้ในส่วนของรายงานฉบับนี้



Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 23F	
BJC	Outperform	33.0	44.0	35.6	26.0	20.9	1.1	1.0
CPALL	Outperform	59.5	77.0	30.9	36.7	28.3	1.8	1.7
CRC	Outperform	34.5	45.0	31.4	41.3	29.0	3.3	3.1
GLOBAL	Neutral	18.5	24.0	31.2	24.4	21.7	4.0	3.5
HMPRO	Outperform	13.0	18.0	41.0	27.2	23.6	6.8	6.2
MAKRO	Outperform	34.5	46.0	34.8	34.4	24.3	1.2	1.2
Average					31.7	24.6	3.0	2.8

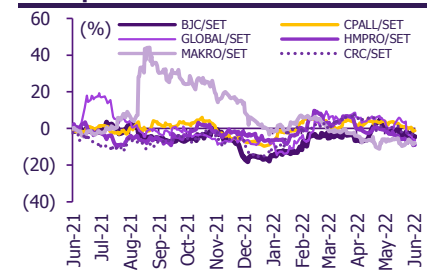
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(7.0)	(5.7)	(3.6)	(3.7)	0.8	(2.8)
CPALL	(6.3)	(7.4)	(0.8)	(2.9)	(1.0)	0.0
CRC	(6.1)	(9.8)	(0.7)	(2.7)	(3.6)	0.2
GLOBAL	(10.6)	(17.8)	(6.3)	(7.4)	(12.1)	(5.5)
HMPRO	(10.3)	(16.7)	(11.0)	(7.1)	(10.9)	(10.2)
MAKRO	(5.5)	(12.7)	(8.6)	(2.1)	(6.6)	(7.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

Price performance relative to SET

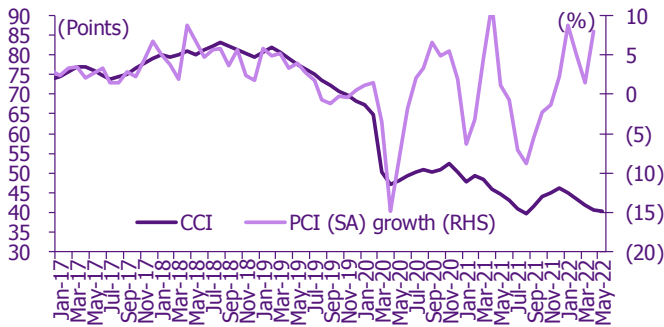


Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

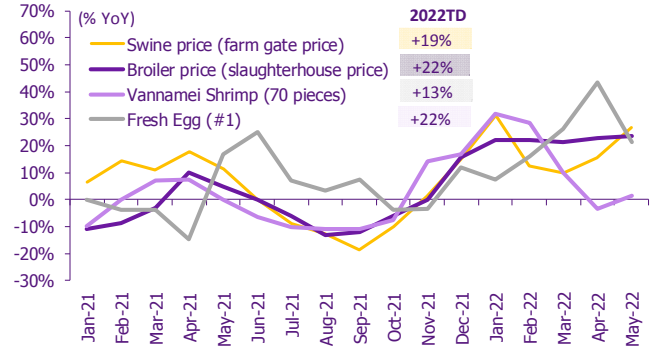
ศิริมา ดิสราร, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1004
 sirima.dissara@scb.co.th

Figure 1: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ลดลง 5 เดือนติดต่อกัน เพราะความกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพที่สูงขึ้น



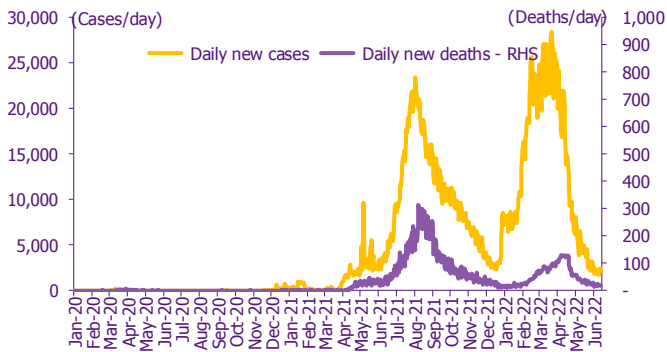
Source: UTCC, BOT and SCBS Investment Research

Figure 2: การเปลี่ยนแปลงในราคาสินค้ากลุ่มอาหารสด YoY เป็นบวกต่อผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มสินค้าจำเป็นในปี 2565TD



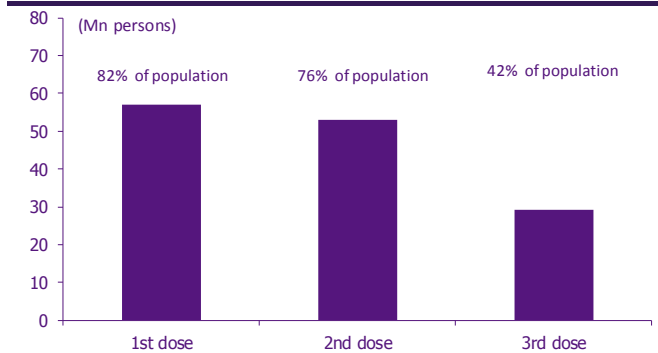
Source: CPF and SCBS Investment Research

Figure 3: ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่และยอดผู้เสียชีวิตต่อวันในประเทศไทย



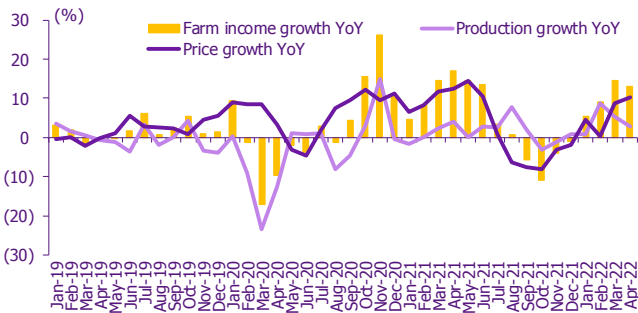
Source: MOPH and SCBS Investment Research

Figure 4: อัตราการฉีดวัคซีนในประเทศไทย ณ วันที่ 24 มิ.ย.



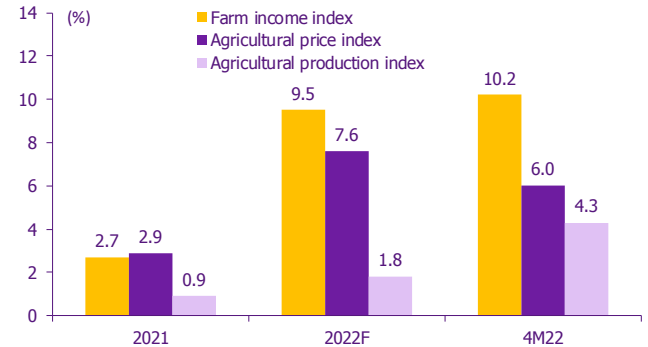
Source: MOPH and SCBS Investment Research

Figure 5: ดัชนีรายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้น 13% YoY ในเดือนเม.ย. โดยเกิดจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 10% YoY และผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 3% YoY



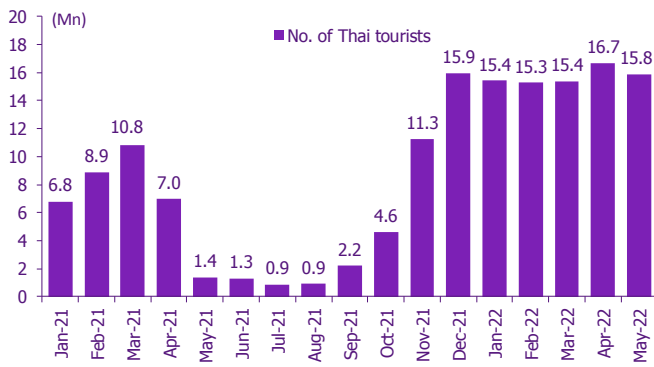
Source: OAE and SCBS Investment Research

Figure 6: SCB EIC คาดรายได้เกษตรกรเติบโต 9.5% YoY ในปี 2565 อันเป็นผลจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 7.6% YoY และผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 1.8% YoY



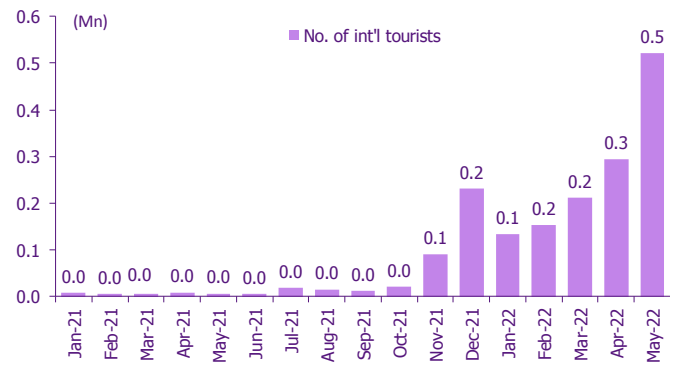
Source: SCB EIC (as of June) and SCBS Investment Research

Figure 7: จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยอยู่ที่ 79 ล้านคน +126% YoY ใน 5M65



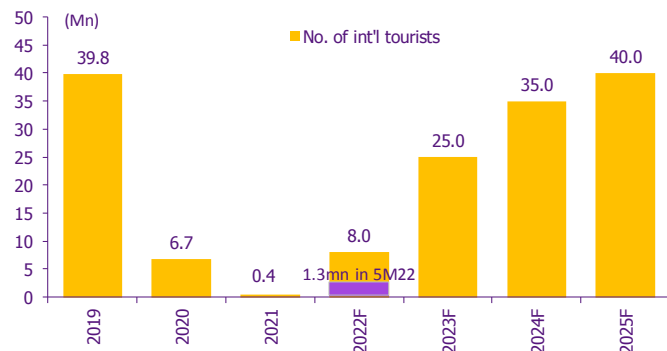
Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 8: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 1.3 ล้านคน +3677% YoY ใน 5M65



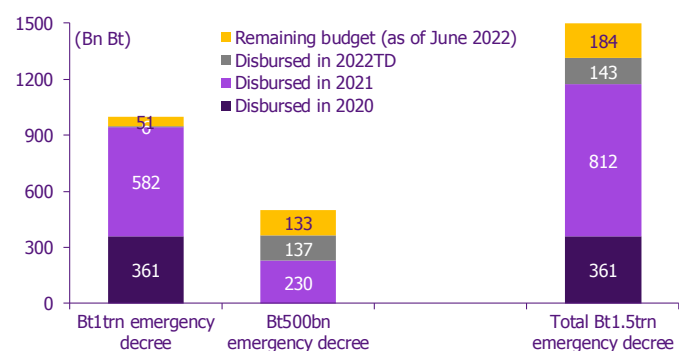
Source: Ministry of Tourism and Sports and SCBS Investment Research

Figure 9: SCBS คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป



Source: SCBS Investment Research

Figure 10: จาก พ.ร.ก.ฉุกเฉินวงเงิน 1.5 ล้านลบ. พบว่ามีงบประมาณเหลือเพียง 1.84 แสนลบ. (12%) สำหรับเบิกจ่าย ณ เดือนมิ.ย.



Source: PDMO (as of June) and SCBS Investment Research (Note Modern trade retailers were unable to participate in the majority of recent budget disbursement.)

Figure 11: ข้อมูลสรุปและแนวโน้มกำไรปกติและ core EPS ของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ SCBS

Core profit (Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% YoY	% QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC	953	800	358	1,374	1,249	31.0	(9.1)	7,205	4,454	3,485	5,094	6,335
CPALL	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502	37.9	25.0	22,887	16,276	8,716	15,566	19,889
MAKRO	1,734	1,287	1,572	2,577	2,050	18.3	(20.4)	6,265	6,563	7,169	10,605	15,050
HMPRO	1,362	1,433	870	1,775	1,511	10.9	(14.9)	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230
GLOBAL	966	972	659	747	1,156	19.7	54.9	2,103	1,930	3,344	3,645	4,094
CRC	450	(401)	(2,069)	2,210	1,104	145.1	(50.0)	7,290	(909)	190	5,024	7,122
Total	8,005	5,997	2,859	11,483	10,572	32.1	(7.9)	51,926	33,469	28,345	46,217	59,719
% Growth YoY												
BJC	(20.9)	(0.5)	(66.1)	(0.9)	31.0			11.8	(38.2)	(21.7)	46.2	24.4
CPALL	(54.6)	(34.0)	(63.1)	(26.5)	37.9			7.9	(28.9)	(46.4)	78.6	27.8
MAKRO	3.1	9.1	(0.0)	21.0	18.3			5.4	4.8	9.2	47.9	41.9
HMPRO	7.6	52.0	(37.9)	14.9	10.9			9.1	(16.5)	5.5	15.5	15.1
GLOBAL	56.8	92.4	43.5	113.3	19.7			5.0	(8.2)	73.2	9.0	12.3
CRC	(47.0)	n.a.	n.a.	158.3	145.1			3.3	n.a.	n.a.	2,545.8	41.8
Growth YoY (%)	(28.6)	76.8	(67.5)	13.9	32.1			7.5	(35.5)	(15.3)	63.1	29.2
Core EPS (Bt/sh)												
BJC	0.24	0.20	0.09	0.34	0.31	31.0	(9.1)	1.80	1.11	0.87	1.27	1.58
CPALL	0.25	0.18	0.14	0.28	0.36	42.1	27.7	2.44	1.70	0.86	1.62	2.10
MAKRO	0.36	0.27	0.33	0.40	0.19	(46.3)	(51.9)	1.31	1.37	1.25	1.00	1.42
HMPRO	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	10.9	(14.9)	0.47	0.39	0.41	0.48	0.55
GLOBAL	0.20	0.20	0.14	0.16	0.24	19.7	54.9	0.44	0.40	0.70	0.76	0.85
CRC	0.07	(0.07)	(0.34)	0.37	0.18	145.1	(50.0)	1.55	(0.16)	0.03	0.83	1.18
Sector's core EPS	0.22	0.14	0.07	0.30	0.25	14.6	(17.3)	1.42	0.91	0.75	1.09	1.41
% Growth YoY												
BJC	(20.9)	(0.6)	(66.2)	(1.0)	31.0			11.7	(38.2)	(21.8)	46.2	24.4
CPALL	(57.1)	(37.3)	(67.4)	(28.4)	42.1			8.3	(30.2)	(49.5)	88.8	29.7
MAKRO	3.1	9.1	(0.0)	(9.1)	(46.3)			5.4	4.8	(8.8)	(19.6)	41.9
HMPRO	7.6	52.0	(37.9)	14.9	10.9			9.1	(16.5)	5.5	15.5	15.1
GLOBAL	56.8	92.4	43.5	113.3	19.7			5.0	(8.2)	73.2	9.0	12.3
CRC	(53.4)	(86.3)	(754.2)	158.3	145.1			(36.4)	n.a.	n.a.	2,545.8	41.8
Growth YoY (%)	(29.2)	56.5	(64.3)	27.9	14.6			7.6	(36.3)	(18.0)	46.1	29.9

Source: SCBS Investment Research

Figure 12: สมมติฐานยอดขาย มาร์จิ้น และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ SCBS

SSS growth (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC/BIGC	(21.6)	(14.3)	(6.6)	(0.1)	2.9	24.5	3.0	(2.7)	(15.3)	(11.0)	6.5	3.5
CPALL	(17.1)	2.1	(9.2)	1.3	13.0	30.1	11.7	1.7	(14.5)	(6.7)	9.5	4.5
MAKRO (B2B only)	(1.2)	6.1	1.3	4.1	1.0	2.2	(3.1)	6.3	1.9	2.5	3.0	3.0
HMPRO	0.6	13.7	(11.0)	11.0	3.0	2.4	(8.0)	0.8	(8.5)	3.4	4.0	3.0
GLOBAL	13.0	35.0	12.6	15.0	7.4	(5.6)	(7.6)	3.5	(8.8)	18.9	4.4	3.0
CRC (simple avg)	(14.7)	14.0	(22.0)	9.7	11.0	25.7	1.3	(0.8)	(19.0)	(5.0)	10.0	3.8
- Fashion	(20.0)	29.0	(35.0)	17.0	22.0	42.0	5.0	(2.5)	(34.0)	(6.0)	22.0	5.0
- Hardline	(4.0)	24.0	(18.0)	14.0	6.0	10.0	(8.0)	(2.3)	(13.0)	3.0	3.0	3.0
- Food	(20.0)	(11.0)	(13.0)	(2.0)	5.0	25.0	7.0	2.4	(10.0)	(12.0)	5.0	3.5
Average	(6.8)	9.4	(5.8)	6.8	6.4	13.2	(0.4)	1.5	(10.7)	0.4	6.2	3.5
Avg - Staples	(15.0)	(4.3)	(6.9)	0.8	5.5	20.5	4.7	1.9	(9.5)	(6.8)	6.0	3.6
Avg - Discretionary	(2.6)	25.4	(12.9)	14.3	9.6	12.2	(4.7)	(0.1)	(16.1)	4.8	8.4	3.5

No. store, ending	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% YoY	% QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC/BIGC	1,588	1,616	1,658	1,714	1,752	10.3	2.2	1,374	1,572	1,714	1,876	2,032
CPALL	12,587	12,743	12,882	13,134	13,253	5.3	0.9	11,712	12,432	13,134	13,834	14,534
MAKRO	145	145	145	2,829	2,815	1,841.4	(0.5)	140	144	2,829	3,135	3,446
- B2B	145	145	145	149	151	4.1	1.3	140	144	149	181	218
- B2C				2,680	2,664	n.a.	(0.6)			2,680	2,954	3,228
HMPRO	115	115	115	114	114	(0.9)	-	113	115	114	120	124
GLOBAL	74	74	75	76	77	4.1	1.3	67	72	76	83	90
CRC	2,249	2,215	2,165	2,180	2,027	(9.9)	(7.0)	2,083	2,039	2,180	2,443	2,576
- Fashion	584	582	559	559	559	(4.3)	-	601	597	559	612	634
- Hardline	453	453	455	466	474	4.6	1.7	234	239	466	588	615
- Food	1,212	1,180	1,151	1,155	994	(18.0)	(13.9)	1,248	1,203	1,155	1,243	1,327
Total	16,758	16,908	17,040	20,047	20,038	19.6	(0.0)	15,489	16,374	20,047	21,491	22,802
Growth YoY (%)	6.1	6.0	5.5	22.4	19.6			5.8	5.7	22.4	7.2	6.1

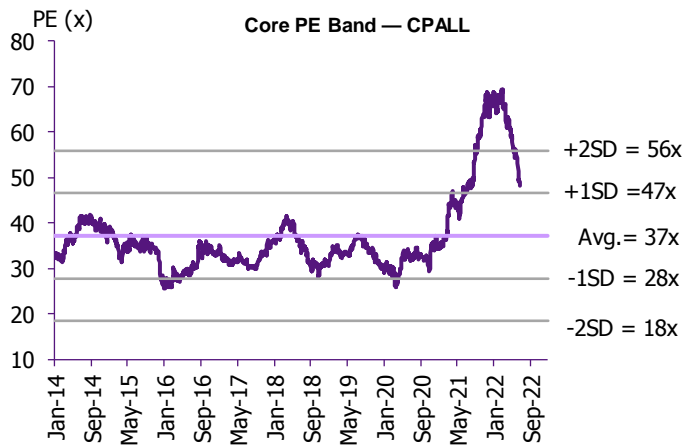
GP margin (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC	19.1	18.3	18.2	19.5	18.6	(0.5)	(0.8)	19.5	19.0	18.8	18.3	18.3
CPALL	21.2	21.2	21.0	21.6	21.5	0.3	(0.1)	22.7	21.9	21.3	21.6	21.9
MAKRO	12.1	11.3	12.2	17.5	17.2	5.1	(0.3)	10.3	12.0	13.6	16.5	17.0
HMPRO	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0	0.3	(1.1)	25.7	25.3	25.8	26.0	26.2
GLOBAL	25.5	25.9	23.7	25.5	26.1	0.7	0.7	22.6	23.9	25.2	25.8	26.0
CRC	24.7	25.0	24.0	26.9	25.1	0.4	(1.7)	29.0	25.0	25.3	26.3	26.6
Average	21.4	21.2	20.7	23.0	22.4	1.0	(0.6)	21.6	21.2	21.7	22.4	22.7
Growth YoY (ppts)	0.0	0.9	(0.9)	1.5	1.0			0.3	(0.5)	0.5	0.8	0.3

EBIT margin (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC	7.7	6.9	5.8	8.2	7.6	(0.1)	(0.6)	8.6	7.8	7.2	7.4	8.0
CPALL	4.6	4.4	3.7	4.3	4.6	(0.0)	0.2	6.2	5.3	4.3	4.8	5.2
MAKRO	4.2	3.3	4.0	4.6	3.8	(0.4)	(0.8)	4.0	4.1	4.0	3.9	4.6
HMPRO	12.0	11.4	9.0	13.7	12.6	0.6	(1.1)	12.7	11.4	11.6	12.4	13.3
GLOBAL	14.2	13.9	10.9	11.3	15.0	0.8	3.7	10.2	9.8	12.7	12.5	12.7
CRC	2.6	0.2	(4.2)	5.8	4.2	1.6	(1.6)	6.0	0.8	1.5	4.5	5.6
Average	7.5	6.7	4.9	8.0	8.0	0.4	(0.0)	7.9	6.5	6.9	7.6	8.2
Growth YoY (ppts)	0.0	2.2	(2.0)	1.0	0.4			(0.0)	(1.4)	0.4	0.7	0.6

Net DE	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2020	2021	2022F	2023F
BJC	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	(0.0)	(0.0)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
CPALL	2.3	2.5	2.4	1.2	1.2	(1.0)	0.0	1.1	2.2	1.2	1.1	1.0
MAKRO	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.0	0.2	0.0	0.4	0.4	0.4
HMPRO	0.6	0.7	0.8	0.6	0.5	(0.0)	(0.1)	0.5	0.7	0.6	0.5	0.3
GLOBAL	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	(0.0)	(0.1)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
CRC	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0	(0.0)	(0.0)	1.3	1.9	2.0	1.8	1.5
Average	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	(0.1)	(0.0)	0.9	1.2	1.0	0.9	0.8
Growth YoY (ppts)	0.1	0.1	0.2	(0.1)	(0.1)			0.1	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)

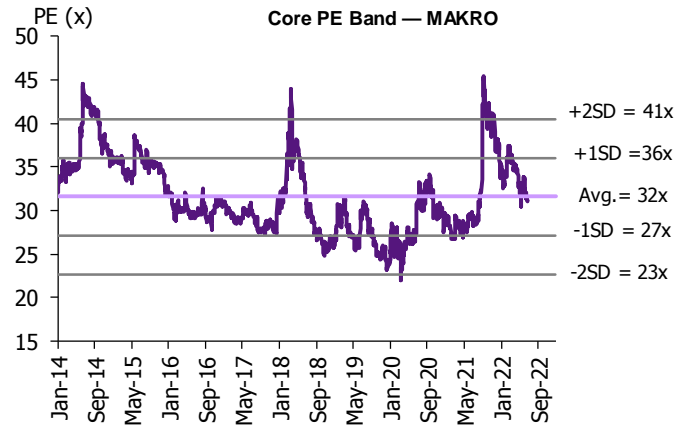
Source: SCBS Investment Research

Figure 13: Historical core PE band สำหรับ CPALL



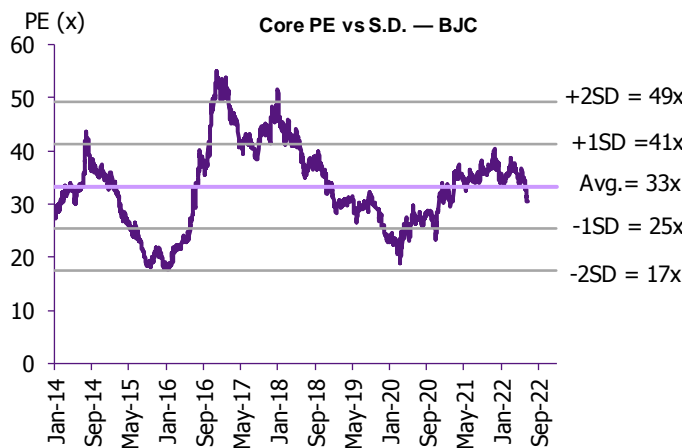
Source: SCBS Investment Research

Figure 14: Historical core PE band สำหรับ MAKRO



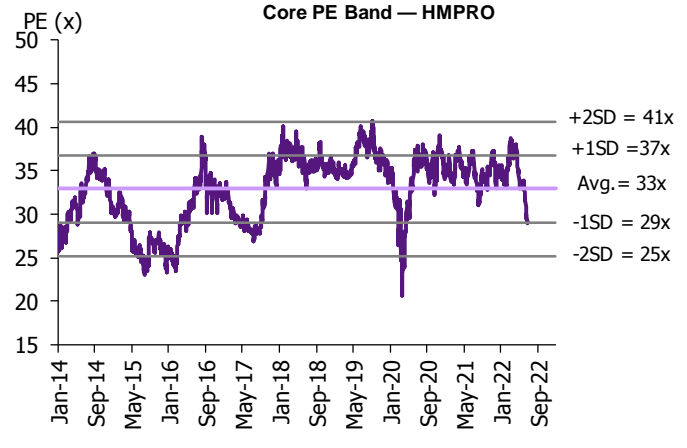
Source: SCBS Investment Research

Figure 15: Historical core PE band สำหรับ BJC



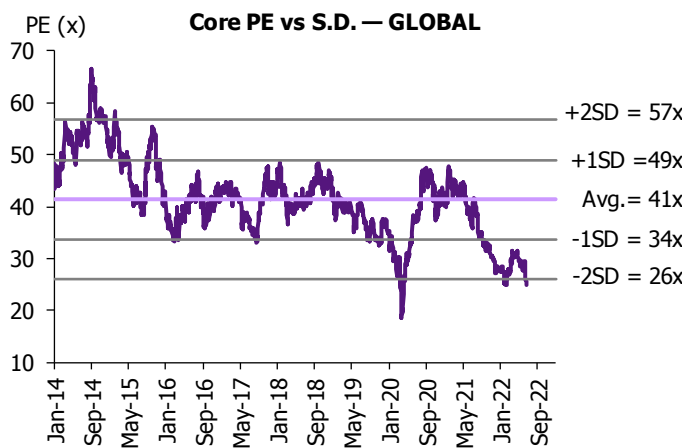
Source: SCBS Investment Research

Figure 16: Historical core PE band สำหรับ HMPRO



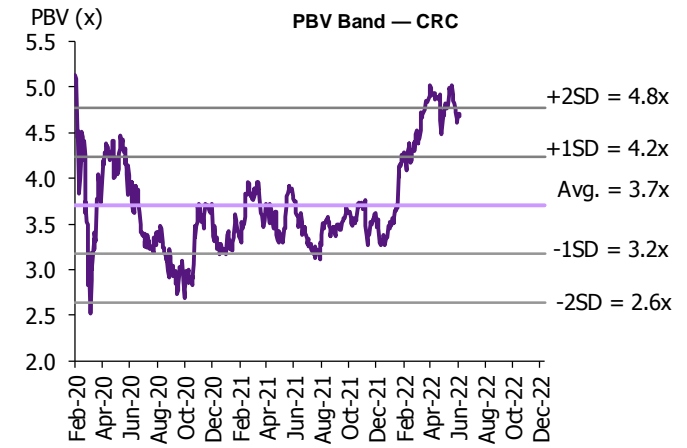
Source: SCBS Investment Research

Figure 17: Historical core PE band สำหรับ GLOBAL



Source: SCBS Investment Research

Figure 18: Historical PBV band สำหรับ CRC



Source: SCBS Investment Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Jun 24, 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	33.00	44.0	35.6	37.9	26.0	20.9	(22)	46	24	1.1	1.1	1.0	3	4	5	2.0	2.3	2.6	15.4	14.0	12.7
CPALL	Outperform	59.50	77.0	30.9	69.3	36.7	28.3	(49)	89	30	1.8	1.8	1.7	4	5	6	0.7	1.5	1.9	18.3	13.4	11.9
CRC	Outperform	34.50	45.0	31.4	n.m.	41.3	29.0	n.m.	2,552	42	3.5	3.3	3.1	0	8	11	0.9	1.0	1.4	16.4	11.9	10.1
GLOBAL	Neutral	18.50	24.0	31.2	26.6	24.4	21.7	73	9	12	4.5	4.0	3.5	18	17	17	1.3	1.4	1.6	18.8	17.2	15.3
HMPRO	Outperform	13.00	18.0	41.0	31.4	27.2	23.6	6	15	15	7.5	6.8	6.2	24	26	27	2.5	2.6	3.0	18.0	16.2	14.4
MAKRO	Outperform	34.50	46.0	34.8	27.7	34.4	24.3	(9)	(20)	42	1.3	1.2	1.2	4	4	5	2.1	1.5	2.1	18.5	13.5	11.6
Average					38.6	31.7	24.6	(0)	449	28	3.3	3.0	2.8	9	11	12	1.6	1.7	2.1	17.6	14.4	12.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, 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, RPC, 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, RCI², 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่าผิดกฎหมาย เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, 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, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, 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, UP, 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, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, 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, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, 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, NNCL, 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, PTECH, PTL, RAM, 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, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.