

เบอรัล ยุคเกอร์

บริษัท เบอรัล ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

BJC

Bloomberg BJC TB
Reuters BJC.BK

2Q65: ดีตามคาด

กำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. +45% YoY จากยอดขายและ EBIT margin ที่ฟื้นตัว แต่ -7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เป็นไปตามคาด ด้วย SSS ที่เติบโต ~5% YoY ใน 3Q65TD จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและฐานต่ำของปีก่อนเนื่องจากการล็อกดาวน์ เราจึงคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ฟื้นตัวดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BJC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 44 บาท

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. +46% YoY แต่ -4% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดอยู่ 5-10% โดยมีสาเหตุมาจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 46 ลบ. กำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. +45% YoY เนื่องจากยอดขายและ EBIT margin ฟื้นตัว (รายได้ค่าเช่าที่ดีขึ้นและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง มากเกินพอชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง) แต่ -7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เงินปันผลงวด 1H65 อยู่ที่ 0.15 บาท/หุ้น (XD วันที่ 24 ส.ค.)

รายได้ดีขึ้น รายได้ 64% ใน 2Q65 ได้มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (BIGC, MSC), 16% ได้มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ (PSC), 14% ได้มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC) และ 6% ได้มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) รายได้รวมเติบโต 12% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นกลุ่ม CSC ซึ่งมีการปรับปรุงทางบัญชี รายได้จากกลุ่ม MSC เติบโต 10% YoY อันเป็นผลมาจากการขยายสาขาและ SSS ที่เติบโต 5.2% YoY (SSS อยู่ที่ +4.4% YoY ถ้าไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) ทั้งนี้ใน 2Q65 BJC ได้เปิดบิกซีมินิ 22 สาขา (หลังจากหักสาขาที่ปิดไป) ในประเทศไทย และเข้าซื้อกิจการร้านสะดวกซื้อ Kiwi Mart 18 สาขา ในกัมพูชา ส่งผลทำให้บริษัทมีจำนวนสาขาขนาดใหญ่รวมทั้งหมด 154 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 61 สาขา บิกซีมินิ 1,431 สาขา และร้านขายยา 146 สาขา รายได้จากกลุ่ม PSC เพิ่มขึ้น 24% YoY โดยเกิดจากยอดขายบรรจภัณฑ์กระป๋องออลิเนียม (+50% YoY) และบรรจภัณฑ์แก้ว (+6% YoY) ที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากยอดขายที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในประเทศไทยและเวียดนาม รวมถึงราคาขายบรรจภัณฑ์ที่สูงขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น รายได้จากกลุ่ม CSC ลดลง 6% YoY จากการย้ายการรับรู้อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงของบิกซีออกจากกลุ่ม CSC ไปยังกลุ่ม MSC ซึ่งไปหักล้างยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหาร (+9% YoY) ธุรกิจอุปโภค (+4% YoY) และธุรกิจต่างประเทศ (+9% YoY) รายได้จากกลุ่ม H&TSC เติบโต 6% YoY โดยเกิดจากยอดขายที่ดีขึ้นในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

รายการอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 30bps YoY สู่ 18% โดยเกิดจากกลุ่ม PSC และกลุ่ม CSC อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม MSC เพิ่มขึ้น 150bps YoY จากการจัดการโปรโมชั่นราคาและสินค้าคงคลังได้ดีขึ้น และสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่ให้มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น (13.9% ใน 2Q65 เทียบกับ 9.3% ใน 2Q64) อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม PSC ลดลง 390bps YoY เพราะมาร์จิ้นของกลุ่มบรรจภัณฑ์แก้วลดลง เนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติและวัตถุดิบโซดาแอชสูงขึ้น และมาร์จิ้นของกลุ่มบรรจภัณฑ์กระป๋องออลิเนียมอ่อนแอลง เนื่องจากต้นทุนออลิเนียมสูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม CSC ลดลง 180bps YoY เนื่องจากต้นทุนน้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว เยื่อกระดาษ และวัตถุดิบบรรจภัณฑ์สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นกลุ่ม H&TSC เติบโต 20bps YoY โดยเกิดจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ลดลง 70bps YoY เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น (+8% YoY) ในอัตราที่น้อยกว่ายอดขาย รายได้อื่นและรายได้ค่าเช่ารวมทั้งหมด เพิ่มขึ้น 11% YoY โดยเกิดจากการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลง (2% YoY ใน 2Q65 เทียบกับ 13% YoY ใน 2Q64) ท่างกลางอัตราค่าเช่าพื้นที่ในระดับทรงตัว (87.7% ใน 2Q65 เทียบกับ 87.9% ใน 2Q64) อัตราภาษี อยู่ที่ 9.6% (เทียบกับ 6.3% ใน 2Q64 และ 8.8% ใน 1Q65)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | (Btmn) | 144,732 | 138,465 | 152,853 | 160,483 | 167,390 |
| EBITDA | (Btmn) | 20,136 | 18,960 | 20,657 | 22,418 | 24,325 |
| Core profit | (Btmn) | 4,454 | 3,485 | 5,091 | 6,384 | 7,416 |
| Reported profit | (Btmn) | 4,001 | 3,585 | 5,134 | 6,384 | 7,416 |
| Core EPS | (Bt) | 1.11 | 0.87 | 1.27 | 1.59 | 1.85 |
| DPS | (Bt) | 0.78 | 0.66 | 0.76 | 0.88 | 0.93 |
| P/E, core | (x) | 29.9 | 38.2 | 26.2 | 20.9 | 18.0 |
| EPS growth, core | (%) | (38.2) | (21.8) | 46.1 | 25.4 | 16.2 |
| P/BV, core | (x) | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| ROE | (%) | 3.7 | 2.9 | 4.2 | 5.1 | 5.7 |
| Dividend yield | (%) | 2.3 | 2.0 | 2.3 | 2.6 | 2.8 |
| FCF yield | (x) | 8.1 | 9.6 | 3.4 | 5.9 | 6.8 |
| EV/EBIT | (x) | 26.3 | 29.5 | 25.4 | 22.0 | 19.0 |
| EBIT growth, core | (%) | (17.6) | (11.7) | 15.3 | 13.8 | 13.2 |
| EV/CE | (x) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROCE | (%) | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.4) |
| EV/EBITDA | (x) | 14.7 | 15.4 | 14.1 | 12.7 | 11.5 |
| EBITDA growth | (%) | (5.4) | (5.8) | 8.9 | 8.5 | 8.5 |

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|--------|
| Last close (Aug 10) (Bt) | 33.25 |
| Target price (Bt) | 44.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 133.26 |
| Mkt cap (US\$m) | 3,768 |

| | |
|----------------------------|-------------|
| Beta | L |
| Mkt cap (%) SET | 0.68 |
| Sector % SET | 9.84 |
| Shares issued (mn) | 4,008 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 37.5 / 29.3 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 4.93 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 10 |
| Free float (%) | 25.6 |
| Dividend policy (%) | ≥ 50 |

2021 Sustainability / ESG Score

| | |
|-----------------------------|----------|
| Sustainability Index (THSI) | Included |
|-----------------------------|----------|

| | |
|---------------------|-------|
| ESG Bloomberg Score | 58.85 |
| Environmental Score | 40.05 |
| Social Score | 42.74 |
| Governance Score | 93.62 |

Source: Bloomberg Finance LP

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-----|-------|-------|
| Absolute | 3.9 | (7.6) | 1.5 |
| Relative to SET | 0.1 | (7.9) | (3.8) |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุภา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

ESG Disclosure Score

| | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| ESG Disclosure Score | 61.10 | 58.85 |
| Environment | 46.81 | 40.05 |
| Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes) | 935.23 | 1,160.51 |
| Total Water Use (thousands of cubic meters) | 9,757.40 | n.a. |
| Hazardous Waste (thousands of metric tonnes) | 0.95 | n.a. |
| Total Waste (thousands of metric tonnes) | 68.96 | 96.62 |
| Social | 42.74 | 42.74 |
| Number of Employees | 35,400.00 | 37,980.00 |
| Workforce Accidents | n.a. | n.a. |
| Lost Time from Accidents | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Contractors | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Employees | n.a. | n.a. |
| Fatalities - Total | n.a. | n.a. |
| Community Spending | n.a. | n.a. |
| Governance | 93.62 | 93.62 |
| Size of the Board | 16.00 | 16.00 |
| Indep Directors | 8.00 | 8.00 |
| % Indep Directors | 50.00 | 50.00 |
| Board Duration (Years) | 3.00 | 3.00 |
| # Board Meetings | 6.00 | 6.00 |
| Board Mtg Attendance (%) | 98.95 | 98.95 |

Source: Bloomberg Finance LP

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total revenue | (Btmn) | 149,158 | 156,142 | 158,009 | 144,732 | 138,465 | 152,853 | 160,483 | 167,390 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (120,706) | (126,173) | (127,120) | (117,253) | (112,448) | (124,759) | (130,955) | (136,554) |
| Gross profit | (Btmn) | 28,452 | 29,968 | 30,889 | 27,479 | 26,017 | 28,094 | 29,528 | 30,835 |
| SG&A | (Btmn) | (30,686) | (32,263) | (33,270) | (29,135) | (27,616) | (29,673) | (31,180) | (32,408) |
| Other income | (Btmn) | 14,885 | 15,771 | 16,009 | 12,888 | 11,518 | 13,014 | 14,663 | 16,301 |
| Interest expense | (Btmn) | (4,528) | (4,719) | (4,971) | (5,273) | (5,094) | (5,111) | (5,054) | (4,952) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 8,122 | 8,757 | 8,657 | 5,960 | 4,825 | 6,323 | 7,957 | 9,777 |
| Corporate tax | (Btmn) | (2,260) | (1,569) | (829) | (800) | (508) | (601) | (955) | (1,760) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 24 | (110) | (128) | (156) | (130) | 70 | 84 | 101 |
| Minority interests | (Btmn) | (764) | (634) | (496) | (551) | (701) | (701) | (702) | (702) |
| Core profit | (Btmn) | 5,122 | 6,444 | 7,205 | 4,454 | 3,485 | 5,091 | 6,384 | 7,416 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 88 | 206 | 74 | (452) | 100 | 43 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 5,211 | 6,650 | 7,278 | 4,001 | 3,585 | 5,134 | 6,384 | 7,416 |
| EBITDA | (Btmn) | 20,040 | 21,032 | 21,280 | 20,136 | 18,960 | 20,657 | 22,418 | 24,325 |
| Core EPS (Bt) | (Btmn) | 1.28 | 1.61 | 1.80 | 1.11 | 0.87 | 1.27 | 1.59 | 1.85 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 1.31 | 1.66 | 1.82 | 1.00 | 0.89 | 1.28 | 1.59 | 1.85 |
| DPS (Bt) | (Bt) | 0.57 | 0.73 | 0.91 | 0.78 | 0.66 | 0.76 | 0.88 | 0.93 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 38,542 | 43,360 | 42,921 | 37,708 | 43,965 | 47,865 | 50,790 | 53,101 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 276,517 | 280,700 | 282,884 | 288,449 | 285,218 | 286,283 | 285,029 | 283,572 |
| Total assets | (Btmn) | 315,059 | 324,060 | 325,804 | 326,157 | 329,183 | 334,149 | 335,818 | 336,672 |
| Total loans | (Btmn) | 157,180 | 160,933 | 157,950 | 164,848 | 163,690 | 161,394 | 157,294 | 152,037 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 50,254 | 90,286 | 75,881 | 65,363 | 55,923 | 67,217 | 77,098 | 65,599 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 153,631 | 118,001 | 130,187 | 141,257 | 152,054 | 143,236 | 131,696 | 140,145 |
| Total liabilities | (Btmn) | 203,886 | 208,286 | 206,068 | 206,621 | 207,977 | 210,453 | 208,793 | 205,743 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 3,996 | 4,003 | 4,007 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 |
| Total equity | (Btmn) | 111,173 | 115,774 | 119,736 | 119,536 | 121,206 | 123,695 | 127,025 | 130,929 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 27.85 | 28.95 | 29.90 | 29.83 | 30.24 | 30.86 | 31.69 | 32.67 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|------------|
| Core Profit | (Btmn) | 5,122 | 6,444 | 7,205 | 4,454 | 3,485 | 5,091 | 6,384 | 7,416 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 7,389 | 7,556 | 7,652 | 8,904 | 9,042 | 9,223 | 9,407 | 9,595 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 17,380 | 17,636 | 18,700 | 16,631 | 16,636 | 14,849 | 16,052 | 17,246 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (14,846) | (11,641) | (8,114) | (5,778) | (3,865) | (10,288) | (8,153) | (8,138) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (1,390) | (4,683) | (9,992) | (13,907) | (11,776) | (4,890) | (7,155) | (8,768) |
| Net cash flow | (Btmn) | 1,145 | 1,312 | 594 | (3,054) | 995 | (329) | 744 | 339 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 19.1 | 19.2 | 19.5 | 19.0 | 18.8 | 18.4 | 18.4 | 18.4 |
| Operating margin | (%) | (1.5) | (1.5) | (1.5) | (1.1) | (1.2) | (1.0) | (1.0) | (0.9) |
| EBITDA margin | (%) | 13.4 | 13.5 | 13.5 | 13.9 | 13.7 | 13.5 | 14.0 | 14.5 |
| EBIT margin | (%) | 8.5 | 8.6 | 8.6 | 7.8 | 7.2 | 7.5 | 8.1 | 8.8 |
| Net profit margin | (%) | 3.5 | 4.3 | 4.6 | 2.8 | 2.6 | 3.4 | 4.0 | 4.4 |
| ROE | (%) | 4.6 | 5.7 | 6.1 | 3.7 | 2.9 | 4.2 | 5.1 | 5.7 |
| ROA | (%) | 1.6 | 2.0 | 2.2 | 1.4 | 1.1 | 1.5 | 1.9 | 2.2 |
| Net D/E | (x) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| Interest coverage | (x) | 4.4 | 4.5 | 4.3 | 3.8 | 3.7 | 4.0 | 4.4 | 4.9 |
| Debt service coverage | (x) | 0.9 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.7 |
| Payout Ratio | (%) | 43.7 | 43.9 | 50.1 | 78.1 | 73.8 | 60.0 | 55.0 | 50.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| SSS growth (MSC) | (%) | (5.6) | 1.0 | (2.7) | (15.3) | (11.0) | 4.5 | 3.5 | 2.5 |
| New stores, all formats (MSC) | (Stores) | 180 | 154 | 243 | 198 | 142 | 162 | 156 | 156 |
| Ending stores, all formats (MSC) | (Stores) | 977 | 1,131 | 1,374 | 1,572 | 1,714 | 1,876 | 2,032 | 2,188 |
| New stores, hypermarket (MSC) | (Stores) | 9 | 7 | 4 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 |
| Ending stores, hypermarket (MSC) | (Stores) | 140 | 147 | 151 | 152 | 154 | 155 | 157 | 159 |
| Gross profit margin (MSC) | (%) | 16.7 | 16.5 | 17.1 | 16.3 | 15.7 | 16.5 | 16.6 | 16.7 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 35,027 | 35,103 | 32,520 | 34,161 | 34,466 | 37,317 | 36,232 | 38,103 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (28,421) | (28,172) | (26,299) | (27,897) | (28,193) | (30,059) | (29,485) | (31,233) |
| Gross profit | (Btmn) | 6,607 | 6,931 | 6,221 | 6,264 | 6,273 | 7,259 | 6,746 | 6,870 |
| SG&A | (Btmn) | (7,140) | (7,401) | (6,755) | (6,822) | (6,653) | (7,386) | (7,198) | (7,350) |
| Other income | (Btmn) | 3,179 | 3,528 | 3,037 | 2,918 | 2,389 | 3,173 | 3,193 | 3,241 |
| Interest expense | (Btmn) | (1,334) | (1,286) | (1,254) | (1,258) | (1,283) | (1,299) | (1,188) | (1,162) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 1,311 | 1,772 | 1,249 | 1,102 | 727 | 1,747 | 1,552 | 1,599 |
| Corporate tax | (Btmn) | (140) | (218) | (123) | (69) | (194) | (123) | (137) | (153) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | (2) | (9) | (54) | (22) | (51) | (3) | 41 | (28) |
| Minority interests | (Btmn) | (112) | (157) | (118) | (210) | (125) | (248) | (208) | (261) |
| Core profit | (Btmn) | 1,057 | 1,387 | 953 | 800 | 358 | 1,374 | 1,249 | 1,157 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 6 | (34) | 59 | 22 | 9 | 9 | (3) | 46 |
| Net Profit | (Btmn) | 1,062 | 1,353 | 1,013 | 822 | 367 | 1,383 | 1,246 | 1,203 |
| EBITDA | (Btmn) | 4,921 | 5,318 | 4,750 | 4,541 | 4,312 | 5,357 | 4,952 | 5,018 |
| Core EPS (Bt) | (Btmn) | 0.26 | 0.35 | 0.24 | 0.20 | 0.09 | 0.34 | 0.31 | 0.29 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 0.27 | 0.34 | 0.25 | 0.21 | 0.09 | 0.34 | 0.31 | 0.30 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets | (Btmn) | 38,919 | 37,708 | 38,079 | 38,583 | 40,531 | 43,965 | 43,201 | 45,442 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 289,835 | 288,449 | 286,897 | 285,691 | 285,168 | 285,218 | 285,315 | 284,931 |
| Total assets | (Btmn) | 328,754 | 326,157 | 324,976 | 324,274 | 325,699 | 329,183 | 328,516 | 330,372 |
| Total loans | (Btmn) | 168,307 | 155,245 | 162,881 | 162,708 | 164,637 | 163,690 | 162,935 | 162,905 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 55,557 | 65,363 | 54,030 | 60,614 | 49,819 | 55,923 | 73,951 | 70,213 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 154,908 | 141,257 | 150,138 | 144,153 | 156,281 | 152,054 | 131,901 | 137,545 |
| Total liabilities | (Btmn) | 210,465 | 206,621 | 204,168 | 204,767 | 206,099 | 207,977 | 205,853 | 207,758 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 |
| Total equity | (Btmn) | 118,289 | 119,536 | 120,808 | 119,508 | 119,599 | 121,206 | 122,663 | 122,615 |
| BVPS (Bt) | (Bt) | 29.52 | 29.83 | 30.14 | 29.82 | 29.84 | 30.24 | 30.61 | 30.59 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-------------------------------|---------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 1,062 | 1,353 | 1,013 | 822 | 367 | 1,383 | 1,246 | 1,203 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 2,276 | 2,260 | 2,248 | 2,181 | 2,302 | 2,312 | 2,211 | 2,257 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 6,156 | 5,197 | 3,753 | 4,750 | 2,784 | 5,348 | 3,888 | 5,515 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (1,368) | (213) | (652) | (630) | (1,172) | (1,410) | (1,199) | 3,766 |
| Financing cash flow | (Btmn) | (5,160) | (4,701) | (3,845) | (3,547) | (1,135) | (3,249) | (3,465) | (3,141) |
| Net cash flow | (Btmn) | (371) | 282 | (743) | 573 | 477 | 689 | (777) | 6,140 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 18.9 | 19.7 | 19.1 | 18.3 | 18.2 | 19.5 | 18.6 | 18.0 |
| Operating margin | (%) | (1.5) | (1.3) | (1.6) | (1.6) | (1.1) | (0.3) | (1.2) | (1.3) |
| EBITDA margin | (%) | 14.0 | 15.1 | 14.6 | 13.3 | 12.5 | 14.4 | 13.7 | 13.2 |
| EBIT margin | (%) | 7.6 | 8.7 | 7.7 | 6.9 | 5.8 | 8.2 | 7.6 | 7.2 |
| Net profit margin | (%) | 3.0 | 3.9 | 3.1 | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 3.4 | 3.2 |
| ROE | (%) | 3.6 | 4.7 | 3.2 | 2.7 | 1.2 | 4.6 | 4.1 | 3.8 |
| ROA | (%) | 1.3 | 1.7 | 1.2 | 1.0 | 0.4 | 1.7 | 1.5 | 1.4 |
| Net D/E | (x) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| Interest coverage | (x) | 3.7 | 4.1 | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 4.1 | 4.2 | 4.3 |
| Debt service coverage | (x) | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.5 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|----------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| SSS growth (MSC) | (%) | (17.8) | (20.8) | (21.6) | (14.3) | (6.6) | (0.1) | 2.9 | 5.2 |
| New stores, all formats (MSC) | (Stores) | 63 | 61 | 16 | 28 | 42 | 56 | 38 | 40 |
| Ending stores, all formats (MSC) | (Stores) | 1,511 | 1,572 | 1,588 | 1,616 | 1,658 | 1,714 | 1,752 | 1,792 |
| New stores, hypermarket (MSC) | (Stores) | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| Ending stores, hypermarket (MSC) | (Stores) | 152 | 152 | 152 | 152 | 152 | 154 | 154 | 154 |
| Gross profit margin (MSC) | (%) | 15.9 | 17.6 | 15.8 | 14.9 | 14.5 | 17.5 | 16.2 | 16.4 |

Figure 1: Earnings review

| P & L (Btmn) | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | % Chg YoY | % Chg QoQ |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Total revenue | 34,161 | 34,466 | 37,317 | 36,232 | 38,103 | 11.5 | 5.2 |
| Gross profit | 6,264 | 6,273 | 7,259 | 6,746 | 6,870 | 9.7 | 1.8 |
| SG&A expense | (6,822) | (6,653) | (7,386) | (7,198) | (7,350) | 7.7 | 2.1 |
| Net other income/expense | 2,918 | 2,389 | 3,173 | 3,193 | 3,241 | 11.1 | 1.5 |
| Interest expense | (1,258) | (1,283) | (1,299) | (1,188) | (1,162) | (7.6) | (2.2) |
| Pre-tax profit | 1,102 | 727 | 1,747 | 1,552 | 1,599 | 45.2 | 3.0 |
| Corporate tax | (69) | (194) | (123) | (137) | (153) | 121 | 11.6 |
| Equity a/c profits | (22) | (51) | (3) | 41 | (28) | 25.0 | (168.1) |
| Minority interests | (210) | (125) | (248) | (208) | (261) | 24.5 | 25.8 |
| EBITDA | 4,541 | 4,312 | 5,357 | 4,952 | 5,018 | 10.5 | 1.3 |
| Core profit | 800 | 358 | 1,374 | 1,249 | 1,157 | 44.7 | (7.3) |
| Extra. Gain (Loss) | 22 | 9 | 9 | (3) | 46 | 104.3 | (1,880.6) |
| Net Profit | 822 | 367 | 1,383 | 1,246 | 1,203 | 46.3 | (3.5) |
| Net EPS | 0.21 | 0.09 | 0.34 | 0.31 | 0.30 | 46.3 | (3.5) |
| B/S (Btmn) | | | | | | | |
| Total assets | 324,274 | 325,699 | 329,183 | 328,516 | 330,372 | 1.9 | 0.6 |
| Total liabilities | 204,767 | 206,099 | 207,977 | 205,853 | 207,758 | 1.5 | 0.9 |
| Total equity | 119,508 | 119,599 | 121,206 | 122,663 | 122,615 | 2.6 | (0.0) |
| BVPS (Bt) | 29.82 | 29.84 | 30.24 | 30.61 | 30.59 | 2.6 | (0.0) |
| Financial ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 18.3 | 18.2 | 19.5 | 18.6 | 18.0 | (0.3) | (0.6) |
| EBITDA margin | 13.3 | 12.5 | 14.4 | 13.7 | 13.2 | (0.1) | (0.5) |
| Net profit margin | 2.4 | 1.1 | 3.7 | 3.4 | 3.2 | 0.8 | (0.3) |
| SG&A expense/Revenue | 20.0 | 19.3 | 19.8 | 19.9 | 19.3 | (0.7) | (0.6) |

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Key statistics

| | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | % Chg YoY | % Chg QoQ |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Sales (Bt mn) | 34,161 | 34,466 | 37,317 | 36,232 | 38,103 | 11.5 | 5.2 |
| - PSC | 4,885 | 4,504 | 5,976 | 5,831 | 6,062 | 24.1 | 4.0 |
| - CSC | 5,679 | 5,958 | 6,078 | 5,184 | 5,326 | (6.2) | 2.7 |
| - H&TSC | 2,189 | 2,609 | 2,340 | 2,044 | 2,324 | 6.2 | 13.7 |
| - MSC | 22,403 | 22,805 | 24,072 | 23,480 | 24,718 | 10.3 | 5.3 |
| GPM (%) | 18.3 | 18.2 | 19.5 | 18.6 | 18.0 | (0.3) | (0.6) |
| - PSC | 24.0 | 24.0 | 21.6 | 22.0 | 20.1 | (3.9) | (1.9) |
| - CSC | 17.5 | 16.6 | 15.1 | 17.6 | 15.7 | (1.8) | (1.9) |
| - H&TSC | 28.3 | 33.6 | 28.4 | 30.2 | 28.5 | 0.2 | (1.7) |
| - MSC | 14.9 | 14.5 | 17.5 | 16.2 | 16.4 | 1.5 | 0.2 |

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 10, 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 | 33.25 | 44.0 | 34.6 | 38.2 | 26.2 | 20.9 | (22) | 46 | 25 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 3 | 4 | 5 | 2.0 | 2.3 | 2.6 | 15.4 | 14.1 | 12.7 |
| CPALL | Outperform | 61.25 | 72.0 | 18.8 | 71.3 | 42.1 | 33.2 | (49) | 69 | 27 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 4 | 5 | 6 | 0.7 | 1.3 | 1.6 | 18.6 | 14.1 | 12.7 |
| CRC | Outperform | 38.75 | 45.0 | 17.1 | n.m. | 39.6 | 29.4 | n.m. | 3,005 | 35 | 4.0 | 3.7 | 3.4 | 0 | 10 | 12 | 0.8 | 1.0 | 1.4 | 17.7 | 12.2 | 10.6 |
| GLOBAL | Neutral | 18.70 | 24.0 | 29.8 | 26.9 | 24.4 | 22.2 | 73 | 10 | 10 | 4.5 | 4.0 | 3.6 | 18 | 17 | 17 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 19.0 | 17.4 | 15.7 |
| HMPRO | Outperform | 13.70 | 18.0 | 33.8 | 33.1 | 28.7 | 25.0 | 6 | 16 | 15 | 7.9 | 7.2 | 6.5 | 24 | 26 | 27 | 2.3 | 2.4 | 2.8 | 18.9 | 17.0 | 15.1 |
| MAKRO | Outperform | 34.25 | 43.0 | 26.8 | 27.5 | 39.9 | 28.8 | (9) | (31) | 38 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 4 | 3 | 4 | 2.1 | 1.3 | 1.7 | 18.4 | 14.0 | 12.4 |
| Average | | | | | 39.4 | 33.5 | 26.6 | (0) | 519 | 25 | 3.4 | 3.2 | 2.9 | 9 | 11 | 12 | 1.5 | 1.6 | 2.0 | 18.0 | 14.8 | 13.2 |

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, 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, 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, KIL*, 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, SMT, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, 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, TVDH, 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, 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, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DPAIN, DTICI, 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, 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, SANG, 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, TLI, 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, YONG

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.