

ซีพี ออลล์

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

CPALL

Bloomberg CPALL TB
Reuters CPALL.BK

2Q65: กำไรต่ำกว่าคาด

กำไรปกติ 2Q65 ของ CPALL อยู่ที่ 3.1 พันลบ. +61% YoY แต่ -13% QoQ ต่ำกว่าคาดอยู่ 10% เพราะค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจาก MAKRO สูงกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจ CVS ต่ำกว่าคาด ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรของ CPALL ลดลง 7% ในปี 2565 และ 10% ในปี 2566 เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q65 จะปรับตัวดีขึ้น YoY โดยเกิดจากธุรกิจ CVS และส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ดีขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อนสืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์ และ synergy จาก MAKRO กับ Lotus's และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CPALL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 72 บาท (จาก 77 บาท)

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 3 พันลบ. +37% YoY แต่ -13% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 10% โดยเกิดจาก 1) ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจาก MAKRO ที่สูงกว่าคาด; 2) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) ที่ต่ำกว่าคาด หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 59 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 3.1 พันลบ. +61% YoY เนื่องจากธุรกิจ CVS ที่ปรับตัวดีขึ้น (ยอดขายที่ดีขึ้น) ช่วยชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ลดลงหลังจากเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น แต่ -13% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 2Q65 SSS เดิมโต 14.2% YoY (เทียบกับ +2.1% YoY ใน 2Q64 และ +13% YoY ใน 1Q65) เนื่องจาก COVID-19 มีผลกระทบน้อยลงท่ามกลางการฉีดวัคซีนครอบคลุมประชากรในวงกว้าง จำนวนลูกค้าอยู่ที่ 918 คน/สาขา/วัน (+12% YoY) และยอดซื้อต่อวันอยู่ที่ 84 บาท (+2% YoY) สัดส่วนยอดขายผ่านช่องทาง O2O (บริการ 7-11 delivery All Online และ 24Shopping ซึ่งรวมอยู่ใน SSS) สูงกว่า 10% ของยอดขายอยู่เล็กน้อย ใกล้เคียงกับปี 2564 และ 1Q65 ยอดขาย 73.6% จากยอดขายทั้งหมดเกิดจากสินค้ากลุ่มอาหาร (-30bps YoY) และ 26.4% เกิดจากสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร สาขา CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 180 สาขาใน 2Q65 ส่งผลทำให้จำนวนสาขา (สุทธิ) รวมทั้งหมดเพิ่มขึ้นสู่ 13,433 สาขา ณ สิ้น 2Q65, +5% YoY และ +1% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 27.0% (-70bps YoY) โดยเกิดจาก 1) ต้นทุนค่าขนส่ง (1% ของต้นทุนขาย) ไปยังศูนย์กระจายสินค้า (DC) ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการปรับปรุง DC ให้สามารถรองรับยอดขายผ่านช่องทาง O2O ที่มากขึ้น; 2) product mix margin ที่ลดลง 40bps YoY สู่ 26.1% เพราะมาร์จินสินค้ากลุ่มอาหารลดลง (-50bps YoY) จากการมียอดขายอาหารราคาประหยัด สินค้าแพ็คเกจใหญ่ และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ให้อัตรากำไรต่ำเพิ่มมากขึ้น และมาร์จินสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหารลดลง (-30bps YoY) จากการมียอดขายบุหรี่ที่ให้มาร์จินต่ำเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (ไม่รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจาก MAKRO) ลดลงสู่ 2.4 พันลบ. -30% YoY เนื่องจาก CPALL ไร้ไฟแนนซ์หนี้ที่เกี่ยวข้องกับดิล Lotus's จาก bridging loan ระยะสั้น เป็นหุ้นกู้ระยะยาวต้นทุนต่ำใน 2Q64 แต่ +2% QoQ เนื่องจากต้นทุนการถือครองสูงขึ้นจากการออกหุ้นกู้เพื่อไร้ไฟแนนซ์หนี้

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับ MAKRO ใน 2Q65 ใน 2Q65 CPALL มีสัดส่วนการถือหุ้น 60% ใน MAKRO (B2B & B2C) เทียบกับสัดส่วนการถือหุ้น 93% ใน MAKRO (B2B) และ 40% ใน Lotus's (B2C) ใน 2Q64 กำไรสุทธิ 2Q65 ของ MAKRO อยู่ที่ 1.6 พันลบ. +22% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากธุรกิจ B2B (1.4 พันลบ., +5% YoY จากยอดขายที่ดีขึ้น) และกำไรจากธุรกิจ B2C (309 ลบ.) (MAKRO มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน Lotus's ตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. 2564) แต่ -23% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	525,884	565,207	806,105	873,266	937,055
EBITDA	(Btmn)	48,276	48,653	62,307	68,621	74,212
Core profit	(Btmn)	16,276	8,716	14,058	17,595	21,168
Reported profit	(Btmn)	16,102	12,985	13,951	17,595	21,168
Core EPS	(Bt)	1.70	0.86	1.45	1.85	2.25
DPS	(Bt)	0.90	0.44	0.78	0.98	1.18
P/E, core	(x)	36.0	71.3	42.1	33.2	27.3
EPS growth, core	(%)	(30.2)	(49.5)	69.2	27.1	21.5
P/BV, core	(x)	4.9	1.9	1.8	1.8	1.7
ROE	(%)	14.8	4.3	4.7	5.7	6.7
Dividend yield	(%)	1.5	0.7	1.3	1.6	1.9
FCF yield	(x)	(10.6)	8.0	6.2	2.9	4.0
EV/EBIT	(x)	28.8	37.5	24.1	21.0	18.5
EBIT growth, core	(%)	(19.2)	(12.5)	51.4	13.7	11.5
EV/CE	(x)	3.3	1.3	1.3	1.2	1.2
ROCE	(%)	2.6	0.4	1.1	1.5	1.7
EV/EBITDA	(x)	16.5	18.6	14.1	12.7	11.6
EBITDA growth	(%)	6.3	0.8	28.1	10.1	8.1

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	61.25
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	550
Mkt cap (US\$m)	15,556
Beta	L
Mkt cap (%) SET	2.82
Sector % SET	9.84
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	69 / 56.8
Avg. daily 6m (US\$m)	45.91
Foreign limit / actual (%)	49 / 33
Free float (%)	57.8
Dividend policy (%)	50

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	63.63
Environmental Score	49.14
Social Score	54.29
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.8)	(3.5)	7.5
Relative to SET	(6.4)	(3.8)	1.8

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	64.61	63.63
Environment	52.73	49.14
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	1,188.08	1,409.74
Total Water Use (thousands of cubic meters)	10,290.00	9,970.00
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.07	0.13
Total Waste (thousands of metric tonnes)	126.40	170.75
Social	53.66	54.29
Number of Employees	191,480.00	190,008.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	3.00	6.00
Fatalities - Employees	2.00	n.a.
Fatalities - Total	5.00	n.a.
Community Spending	390.36	114.24
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	15.00	16.00
Indep Directors	5.00	6.00
% Indep Directors	33.33	37.50
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	10.00	9.00
Board Mtg Attendance (%)	98.00	99.27

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน 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)	471,069	508,212	550,901	525,884	565,207	806,105	873,266	937,055
Cost of goods sold	(Btmn)	(366,002)	(394,632)	(426,063)	(410,880)	(444,838)	(633,233)	(683,601)	(732,233)
Gross profit	(Btmn)	105,067	113,581	124,838	115,004	120,369	172,872	189,664	204,823
SG&A	(Btmn)	(91,902)	(99,995)	(110,753)	(107,858)	(116,867)	(162,842)	(176,763)	(189,624)
Other income	(Btmn)	18,334	18,922	20,106	20,480	20,665	26,566	28,723	31,208
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	20,950	26,506	32,293
Corporate tax	(Btmn)	(3,487)	(3,856)	(4,232)	(2,859)	(1,693)	(4,133)	(4,820)	(5,742)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(63)	(226)	871	935	1,005
Minority interests	(Btmn)	(111)	(253)	(351)	(400)	(888)	(3,631)	(5,026)	(6,387)
Core profit	(Btmn)	19,908	21,203	22,887	16,276	8,716	14,058	17,595	21,168
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1)	(273)	(544)	(174)	4,269	(107)	0	0
Net Profit	(Btmn)	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	13,951	17,595	21,168
EBITDA	(Btmn)	41,057	42,952	45,410	48,276	48,653	62,307	68,621	74,212
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.14	2.25	2.44	1.70	0.86	1.45	1.85	2.25
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.14	2.22	2.38	1.68	1.33	1.44	1.85	2.25
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.20	1.25	0.90	0.44	0.78	0.98	1.18

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	158,824	160,027	172,139
Total fixed assets	(Btmn)	293,725	298,748	303,694	441,929	766,119	786,623	800,782	811,828
Total assets	(Btmn)	360,299	373,742	375,617	523,354	931,893	945,447	960,808	983,967
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	231,059	250,633	268,329
Total long-term liabilities	(Btmn)	167,963	150,171	154,333	288,485	424,197	413,020	398,241	391,333
Total liabilities	(Btmn)	280,070	273,923	267,250	411,759	639,085	644,079	648,875	659,662
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	301,368	311,934	324,305
BVPS (Bt)	(Bt)	8.93	11.11	12.06	12.42	32.60	33.55	34.72	36.10

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	14,058	17,595	21,168
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	77,281	57,071	60,947
Investing cash flow	(Btmn)	(20,380)	(15,354)	(16,584)	(97,405)	(2,097)	(43,068)	(41,154)	(38,852)
Financing cash flow	(Btmn)	(30,120)	(20,714)	(27,939)	68,959	7,510	(65,495)	(22,588)	(17,550)
Net cash flow	(Btmn)	(4,344)	5,159	(4,045)	10,703	51,732	(31,282)	(6,671)	4,544

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	21.4	21.7	21.9
Operating margin	(%)	2.8	2.7	2.6	1.4	0.6	1.2	1.5	1.6
EBITDA margin	(%)	8.7	8.5	8.2	9.2	8.6	7.7	7.9	7.9
EBIT margin	(%)	6.7	6.4	6.2	5.3	4.3	4.5	4.8	5.0
Net profit margin	(%)	4.2	4.1	4.1	3.1	2.3	1.7	2.0	2.3
ROE	(%)	28.5	23.6	22.0	14.8	4.3	4.7	5.7	6.7
ROA	(%)	5.6	5.8	6.1	3.6	1.2	1.5	1.8	2.2
Net D/E	(x)	1.7	1.2	1.1	2.2	1.2	1.1	1.0	1.0
Interest coverage	(x)	5.1	6.0	6.8	6.0	3.8	4.0	4.5	5.3
Debt service coverage	(x)	1.4	1.3	2.0	1.7	0.7	1.4	1.5	1.6
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)	11.0	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	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	129,990	131,823	128,549	132,146	125,287	179,226	194,409	208,210
Cost of goods sold	(Btmn)	(101,422)	(103,010)	(101,269)	(104,083)	(99,023)	(140,463)	(152,587)	(164,470)
Gross profit	(Btmn)	28,568	28,813	27,279	28,063	26,264	38,763	41,822	43,741
SG&A	(Btmn)	(27,307)	(27,232)	(26,217)	(27,438)	(26,602)	(36,610)	(38,295)	(40,804)
Other income	(Btmn)	5,499	5,225	4,823	5,246	5,033	5,563	5,322	5,445
Interest expense	(Btmn)	(1,991)	(2,178)	(2,901)	(3,529)	(2,600)	(3,613)	(3,825)	(3,977)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,768	4,629	2,984	2,341	2,095	4,103	5,025	4,404
Corporate tax	(Btmn)	(682)	(611)	(370)	(234)	(253)	(836)	(946)	(933)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(63)	36	(129)	(282)	149	224	202
Minority interests	(Btmn)	(99)	(144)	(110)	(72)	(91)	(615)	(801)	(611)
Core profit	(Btmn)	3,987	3,811	2,540	1,906	1,469	2,801	3,502	3,063
Extra-ordinary items	(Btmn)	11	(239)	59	284	24	3,903	(49)	(59)
Net Profit	(Btmn)	3,998	3,572	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	3,004
EBITDA	(Btmn)	11,755	12,000	11,067	11,168	10,018	14,761	17,420	16,917
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.42	0.40	0.26	0.18	0.14	0.28	0.36	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.42	0.37	0.26	0.22	0.14	0.72	0.36	0.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	86,984	81,404	76,822	70,587	68,576	165,773	155,584	131,987
Total fixed assets	(Btmn)	356,666	441,950	442,095	442,500	444,086	766,119	765,297	766,942
Total assets	(Btmn)	443,650	523,354	518,917	513,087	512,662	931,893	920,880	898,929
Total loans	(Btmn)	228,639	285,567	295,543	298,549	289,979	452,334	457,727	438,383
Total current liabilities	(Btmn)	127,217	123,383	115,529	113,697	110,765	214,888	207,308	185,185
Total long-term liabilities	(Btmn)	208,668	288,377	288,779	290,703	291,055	424,197	416,967	420,035
Total liabilities	(Btmn)	335,885	411,759	404,308	404,400	401,821	639,085	624,275	605,220
Paid-up capital	(Btmn)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btmn)	107,765	111,595	114,609	108,687	110,842	292,807	296,605	293,709
BVPS (Bt)	(Bt)	12.00	12.42	12.76	12.10	12.34	32.60	33.02	32.70

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	3,998	3,572	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	3,004
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,169	5,369	5,369	5,491	5,518	8,107	8,960	8,981
Operating cash flow	(Btmn)	12,618	17,179	6,086	8,066	4,983	27,183	10,518	18,517
Investing cash flow	(Btmn)	(4,216)	(84,360)	(3,392)	(3,563)	(3,739)	8,598	(10,532)	(5,527)
Financing cash flow	(Btmn)	10,654	59,210	(6,803)	(10,010)	(6,230)	30,554	(10,653)	(37,932)
Net cash flow	(Btmn)	19,055	(7,971)	(4,109)	(5,507)	(4,986)	66,334	(10,667)	(24,942)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	22.0	21.9	21.2	21.2	21.0	21.6	21.5	21.0
Operating margin	(%)	1.0	1.2	0.8	0.5	(0.3)	1.2	1.8	1.4
EBITDA margin	(%)	9.0	9.1	8.6	8.5	8.0	8.2	9.0	8.1
EBIT margin	(%)	5.2	5.2	4.6	4.4	3.7	4.3	4.6	4.0
Net profit margin	(%)	3.1	2.7	2.0	1.7	1.2	3.7	1.8	1.4
ROE	(%)	15.3	13.9	9.0	6.8	5.4	5.6	4.8	4.2
ROA	(%)	3.7	3.2	1.9	1.5	1.1	1.6	1.5	1.3
Net D/E	(x)	1.7	2.2	2.3	2.5	2.4	1.2	1.2	1.3
Interest coverage	(x)	5.9	5.5	3.8	3.2	3.9	4.1	4.6	4.3
Debt service coverage	(x)	0.8	0.9	1.4	1.0	1.0	1.6	0.9	0.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSS growth - CPALL	(%)	(14.3)	(18.0)	(17.1)	2.1	(9.2)	1.3	13.0	14.2
No. of stores, ending - CPALL	(stores)	12,225	12,432	12,587	12,743	12,882	13,134	13,253	13,433
SSS growth - MAKRO: B2B	(%)	3.9	0.6	(1.2)	6.1	1.3	4.1	1.0	7.4
No. of stores, ending - MAKRO B2B	(Stores)	144	144	145	145	145	149	151	154
SSS growth - MAKRO: B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(6.1)	0.4	(2.1)
SSS growth - MAKRO: B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.2)	(7.9)	8.3

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

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	132,146	125,287	179,226	194,409	208,210	57.6	7.1
Gross profit	28,063	26,264	38,763	41,822	43,741	55.9	4.6
SG&A expense	(27,438)	(26,602)	(36,610)	(38,295)	(40,804)	48.7	6.6
Net other income/expense	5,246	5,033	5,563	5,322	5,445	3.8	2.3
Interest expense	(3,529)	(2,600)	(3,613)	(3,825)	(3,977)	12.7	4.0
Pre-tax profit	2,341	2,095	4,103	5,025	4,404	88.1	(12.3)
Corporate tax	(234)	(253)	(836)	(946)	(933)	297.8	(1.4)
Equity a/c profits	(129)	(282)	149	224	202	(256.5)	(9.9)
Minority interests	(72)	(91)	(615)	(801)	(611)	751.2	(23.8)
EBITDA	11,168	10,018	14,761	17,420	16,917	51.5	(2.9)
Core profit	1,906	1,469	2,801	3,502	3,063	60.7	(12.5)
Extra. Gain (Loss)	284	24	3,903	(49)	(59)	(121)	21
Net Profit	2,190	1,493	6,704	3,453	3,004	37.2	(13.0)
EPS	0.22	0.14	0.72	0.36	0.31	42.5	(14.0)
B/S (Btmn)							
Total assets	513,087	512,662	931,893	920,880	898,929	75.2	(2.4)
Total liabilities	404,400	401,821	639,085	624,275	605,220	49.7	(3.1)
Total equity	108,687	110,842	292,807	296,605	293,709	170.2	(1.0)
BVPS (Bt)	12.10	12.34	32.60	33.02	32.70	170.2	(1.0)
Financial ratio (%)							
Gross margin	21.2	21.0	21.6	21.5	21.0	(0.2)	(0.5)
EBITDA margin	8.5	8.0	8.2	9.0	8.1	(0.3)	(0.8)
Net profit margin	1.7	1.2	3.7	1.8	1.4	(0.2)	(0.3)
SG&A expense/Revenue	20.8	21.2	20.4	19.7	19.6	(1.2)	(0.1)

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: MAKRO results

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	54,723	54,739	100,115	110,777	117,933	115.5	6.5
Gross profit	6,078	6,557	16,839	18,263	18,763	208.7	2.7
SG&A expense	(4,560)	(4,616)	(12,689)	(14,616)	(15,776)	245.9	7.9
Net other income/expense	233	232	296	439	530	128.0	20.8
Interest expense	(142)	(137)	(1,148)	(1,494)	(1,598)	1,021.5	6.9
Pre-tax profit	1,608	2,036	3,299	2,593	1,920	19.4	(26.0)
Corporate tax	(331)	(473)	(862)	(767)	(549)	65.9	(28.4)
Equity a/c profits	-	-	149	224	202	n.a.	(9.9)
Minority interests	10	10	(9)	0	0	(95.6)	3.3
EBITDA	2,545	2,971	7,664	8,139	7,556	196.9	(7.2)
Core profit	1,287	1,572	2,577	2,050	1,573	22.2	(23.3)
Extra. Gain (Loss)	-	-	6,517	-	-	n.a.	n.a.
Net Profit	1,287	1,572	9,094	2,050	1,573	22.2	(23.3)
EPS	0.27	0.33	1.42	0.19	0.15	(44.6)	(23.3)
B/S (Btmn)							
Total assets	70,131	68,669	569,490	564,486	547,773	681.1	(3.0)
Total liabilities	47,274	46,091	280,992	274,268	258,987	447.8	(5.6)
Total equity	22,857	22,578	288,498	290,218	288,786	1,163.5	(0.5)
BVPS (Bt)	4.76	4.70	45.15	27.43	27.30	473.2	(0.5)
Financial ratio (%)							
Gross margin	11.1	12.0	16.8	16.5	15.9	4.8	(0.6)
EBITDA margin	4.7	5.4	7.7	7.3	6.4	1.8	(0.9)
Net profit margin	2.4	2.9	9.1	1.9	1.3	(1.0)	(0.5)
SG&A expense/Revenue	8.3	8.4	12.7	13.2	13.4	5.0	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 ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 ข่าวกิจการ 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตลาดในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกิจการ 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตลาดในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกิจการ 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตลาดในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกิจการ 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตลาดในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, TASCO, 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, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, POMPU, 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, 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.