

เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น CRC

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CRC TB
Reuters CRC.BK



2Q65: ดีเกินคาดเพราะยอดขายและมาร์จิ้นแข็งแกร่ง

กำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 401 ลบ. ใน 2Q64 และ +68% QoQ สูงกว่าคาดที่ 1.3-1.4 พันลบ. เพราะยอดขายและมาร์จิ้นดีกว่าคาด ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้น 7% ใน 3Q65TD SSS เดิมโตสูงถึง 50% YoY (เทียบกับ 25% YoY ใน 2Q65) เราคาดว่ายอดขายปลีก รายได้จากการให้เช่า และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับการถือครองใน 3Q64 จะส่งผลทำให้ผลประกอบการ 3Q65 เพิ่มขึ้น YoY กลับมามีกำไร แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ CRC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 46 บาท (จาก 45 บาท)

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 471 ลบ. ใน 2Q64 และ +24% QoQ หากตัดขาดทุนพิเศษจำนวน 363 ลบ. (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากการขายสินทรัพย์) ออกไป พบว่า CRC มีกำไรปกติ 1.8 พันลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 401 ลบ. ใน 2Q64 และ +68% QoQ สูงกว่าคาดที่ 1.3-1.4 พันลบ. เพราะยอดขายและมาร์จิ้นดีกว่าคาด

รายการสำคัญใน 2Q65 ยอดขายปลีก เพิ่มขึ้น 22% YoY โดยเกิดจาก SSS ที่เติบโต พื้นที่ขายสุทธิ (NSA) ที่เพิ่มขึ้น 1% YoY สู 3.2 ล้านตร.ม. จากสาขาใหม่และการปรับปรุงสาขา และยอดขายผ่าน omnichannel ที่เพิ่มขึ้น (+13% YoY: ยอดขายผ่าน omnichannel คิดเป็นสัดส่วน 17% ของยอดขายรวมใน 2Q65) SSS (ค่าเฉลี่ยอย่างง่ายจำแนกตามประเภทธุรกิจ) โต 25% YoY (เทียบกับ -14% ใน 2Q64 และ +11% YoY ใน 1Q65) เพราะไม่มีการปิดทำการร้านค้าในเวียดนามและอิตาลีเหมือนใน 2Q64 กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นเนื่องจาก COVID-19 มีผลกระทบน้อยลง และยอดขายในจังหวัดท่องเที่ยวฟื้นตัว เมื่อจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ SSS โต 56% YoY ในธุรกิจแฟชั่น (24% ของยอดขาย) 18% YoY ในธุรกิจฟู้ด (40% ของยอดขาย) และ 2% YoY ในธุรกิจฮาร์ดไลน์ (36% ของยอดขาย) รายได้จากการให้เช่าและบริการ เพิ่มขึ้น 32% YoY อันเป็นผลมาจากพื้นที่ให้เช่าสุทธิ (NLA) ที่เพิ่มขึ้น 13% YoY สู 693,000 ตร.ม. จากศูนย์การค้าใหม่และการให้ส่วนลดค่าเช่าลดลง YoY สูเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง YoY จากอัตราค่าเช่าตามสัญญา ซึ่งสามารถชดเชยอัตราค่าเช่าพื้นที่ที่ลดลงเล็กน้อยสู 85.8% (เทียบกับ 87.9% ใน 2Q64) อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 220bps YoY สู 27.2% อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้น 210bps YoY สู 25.5% จากการมีสัดส่วนการขายที่ดีขึ้น โดยยอดขายสินค้าที่ใหม่มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจแฟชั่นและธุรกิจฟู้ด และการให้ส่วนลดการค้าลดลงในธุรกิจแฟชั่นในประเทศไทย สามารถชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลงเล็กน้อยจากมาร์จิ้นสินค้ากลุ่มเหล็กที่ลดลงในธุรกิจฮาร์ดไลน์ อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้น 100bps YoY สู 72.6% เพราะรายได้สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ลดลง 330bps YoY สู 28.5% เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น (+10% YoY) น้อยกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น (+23% YoY) เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายสินค้าล่าสมัยและเสียหายและการตั้งสำรองหนี้สูญได้ดีขึ้น

แนวโน้ม 3Q65 ในเดือนก.ค. SSS น่าจะเพิ่มขึ้น 50% YoY โดยเพิ่มขึ้นในทุกประเทศจากฐานต่ำของปีก่อน (ปิดร้านค้าและพื้นที่ขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหารและลดชั่วโมงทำการของร้านค้า) ในประเทศไทยและเวียดนาม (แต่ฐานปกติในอิตาลี) ยอดขายปลีกและรายได้จากการให้เช่าที่ฟื้นตัว และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นเมื่อเทียบกับการถือครองในปีก่อนจะหนุนให้ผลประกอบการ 3Q65 เพิ่มขึ้น YoY กลับมามีกำไร จากขาดทุนใน 3Q64 แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	179,947	181,791	213,533	228,944	243,810
EBITDA	(Btmn)	18,018	19,830	28,704	32,064	35,022
Core profit	(Btmn)	(909)	190	6,310	8,298	10,271
Reported profit	(Btmn)	46	59	6,310	8,298	10,271
Core EPS	(Bt)	(0.16)	0.03	1.05	1.38	1.70
DPS	(Bt)	0.40	0.30	0.42	0.55	0.68
P/E, core	(x)	n.m.	n.m.	37.3	28.3	22.9
EPS growth, core	(%)	(110.0)	n.a.	3,223.6	31.5	23.8
P/BV, core	(x)	4.1	4.0	3.7	3.4	3.1
ROE	(%)	(2.0)	0.3	10.3	12.5	14.1
Dividend yield	(%)	1.0	0.8	1.1	1.4	1.7
FCF yield	(x)	1.4	0.2	3.6	4.1	5.2
EV/EBIT	(x)	227.5	126.3	32.0	25.5	21.0
EBIT growth, core	(%)	(88.0)	91.0	287.6	22.8	18.0
EV/CE	(x)	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
ROCE	(%)	(3.3)	2.1	(2.0)	(1.4)	(0.9)
EV/EBITDA	(x)	18.4	17.8	12.0	10.6	9.4
EBITDA growth	(%)	(18.3)	10.1	44.7	11.7	9.2

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	39.00
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btbn)	235.21
Mkt cap (US\$m)	6,624
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.20
Sector % SET	9.75
Shares issued (mn)	6,031
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	41.8 / 30.3
Avg. daily 6m (US\$m)	13.72
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	53.1
Dividend policy (%)	≥ 40

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	43.79
Environmental Score	15.71
Social Score	34.43
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.4	9.9	28.9
Relative to SET	5.1	7.1	21.5

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	32.54	43.79
Environment	2.08	15.71
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	550.11
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	0.01
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	67.85
Social	14.27	34.43
Number of Employees	52,702.00	53,585.00
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	81.10	81.10
Size of the Board	15.00	14.00
Independent Directors	5.00	4.00
% Independent Directors	33.33	28.57
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	11.00	10.00
Board Mtg Attendance (%)	95.73	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

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
Revenue from sales and services	(Btmn)	175,744	188,442	204,009	179,947	181,791	213,533	228,944	243,810
Cost of sales and services	(Btmn)	(123,109)	(131,868)	(144,856)	(134,948)	(135,847)	(157,367)	(167,996)	(178,443)
Gross profit	(Btmn)	52,635	56,574	59,153	44,999	45,944	56,166	60,947	65,366
SG&A	(Btmn)	(54,492)	(59,995)	(61,957)	(57,428)	(56,819)	(61,370)	(64,786)	(67,880)
Other income	(Btmn)	12,218	14,941	14,995	13,889	13,664	16,015	17,116	18,185
Interest expense	(Btmn)	(1,187)	(1,186)	(1,085)	(2,950)	(3,113)	(3,164)	(3,163)	(3,108)
Pre-tax profit	(Btmn)	9,175	10,334	11,105	(1,490)	(324)	7,647	10,114	12,563
Corporate tax	(Btmn)	(1,088)	(1,974)	(2,480)	744	452	(1,529)	(2,023)	(2,513)
Equity a/c profits	(Btmn)	461	287	391	132	279	448	481	512
Minority interests	(Btmn)	(1,447)	(1,589)	(1,726)	(295)	(217)	(255)	(274)	(292)
Core profit	(Btmn)	7,101	7,058	7,290	(909)	190	6,310	8,298	10,271
Extra-ordinary items	(Btmn)	(165)	4,763	3,343	956	(131)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,936	11,822	10,633	46	59	6,310	8,298	10,271
EBITDA	(Btmn)	22,534	22,627	22,067	18,018	19,830	28,704	32,064	35,022
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3.37	2.44	1.55	(0.16)	0.03	1.05	1.38	1.70
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.29	4.08	2.26	0.01	0.01	1.05	1.38	1.70
DPS (Bt)	(Bt)	1.00	0.80	7.71	0.40	0.30	0.42	0.55	0.68

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	106,633	60,187	65,785	67,177	69,918	80,946	87,273	94,155
Total fixed assets	(Btmn)	154,355	117,170	117,721	172,003	193,310	194,207	194,250	193,770
Total assets	(Btmn)	260,989	177,357	183,505	239,180	263,228	275,153	281,523	287,925
Total loans	(Btmn)	113,208	42,209	61,155	121,917	135,295	131,295	126,295	120,295
Total current liabilities	(Btmn)	155,543	87,241	119,513	89,049	111,662	112,282	117,719	122,052
Total long-term liabilities	(Btmn)	38,807	22,790	26,473	94,416	92,485	99,289	94,448	89,565
Total liabilities	(Btmn)	194,350	110,030	145,986	183,465	204,147	211,571	212,167	211,617
Paid-up capital	(Btmn)	2,114	4,700	4,700	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	66,638	67,327	37,519	55,715	59,081	63,582	69,356	76,308
BVPS (Bt)	(Bt)	31.58	23.26	7.98	9.53	9.80	10.54	11.50	12.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	7,101	7,058	7,290	(909)	190	6,310	8,298	10,271
Depreciation and amortization	(Btmn)	12,173	11,107	9,877	16,558	17,041	17,893	18,787	19,351
Operating cash flow	(Btmn)	22,324	17,017	18,386	11,961	23,360	27,169	28,525	31,012
Investing cash flow	(Btmn)	(16,467)	24,706	(13,588)	(8,779)	(22,906)	(18,790)	(18,829)	(18,871)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,340)	(43,742)	(6,480)	2,905	(149)	(5,809)	(7,524)	(9,319)
Net cash flow	(Btmn)	(483)	(2,020)	(1,682)	6,087	306	2,569	2,172	2,822

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	29.9	30.0	29.0	25.0	25.3	26.3	26.6	26.8
Operating margin	(%)	(1.1)	(1.8)	(1.4)	(6.9)	(6.0)	(2.4)	(1.7)	(1.0)
EBITDA margin	(%)	12.8	12.0	10.8	10.0	10.9	13.4	14.0	14.4
EBIT margin	(%)	5.9	6.1	6.0	0.8	1.5	5.1	5.8	6.4
Net profit margin	(%)	3.9	6.3	5.2	0.0	0.0	3.0	3.6	4.2
ROE	(%)	11.3	10.5	13.9	(2.0)	0.3	10.3	12.5	14.1
ROA	(%)	2.9	3.2	4.0	(0.4)	0.1	2.3	3.0	3.6
Net D/E	(x)	1.5	0.4	1.3	1.9	2.0	1.7	1.5	1.2
Interest coverage	(x)	19.0	19.1	20.3	6.1	6.4	9.1	10.1	11.3
Debt service coverage	(x)	0.2	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.6	0.7
Payout Ratio	(%)	30.5	19.7	340.8	5,056.8	3,047.5	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSSG-Total (simple average)	(%)	(1.1)	1.0	(0.8)	(19.0)	(5.0)	15.0	3.5	3.0
SSSG-Fashion	(%)	(2.0)	1.1	(2.5)	(34.0)	(6.0)	30.0	4.0	3.0
SSSG-Hardline	(%)	(3.5)	(0.2)	(2.3)	(13.0)	3.0	5.0	3.0	3.0
SSSG-Food	(%)	2.2	2.2	2.4	(10.0)	(12.0)	10.0	3.5	3.0
No of stores, ending	(stores)	2,205	2,224	2,083	2,039	2,180	2,443	2,576	2,709
No of plazas, ending	(plazas)	53	59	61	66	69	73	78	83

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	43,956	47,387	45,436	43,333	38,701	54,322	52,457	53,166
Cost of sales and services	(Btmn)	(32,647)	(34,833)	(34,212)	(32,508)	(29,410)	(39,717)	(39,266)	(38,698)
Gross profit	(Btmn)	11,309	12,554	11,224	10,825	9,291	14,605	13,191	14,468
SG&A	(Btmn)	(13,278)	(14,844)	(13,639)	(13,776)	(13,685)	(15,718)	(14,689)	(15,130)
Other income	(Btmn)	3,142	3,691	3,595	3,044	2,765	4,260	3,692	3,660
Interest expense	(Btmn)	(771)	(775)	(739)	(779)	(789)	(807)	(775)	(828)
Pre-tax profit	(Btmn)	402	625	440	(686)	(2,418)	2,340	1,420	2,170
Corporate tax	(Btmn)	(138)	286	(12)	298	358	(191)	(330)	(346)
Equity a/c profits	(Btmn)	84	(11)	80	33	12	154	135	144
Minority interests	(Btmn)	(31)	(45)	(58)	(46)	(21)	(93)	(121)	(118)
Core profit	(Btmn)	316	855	450	(401)	(2,069)	2,210	1,104	1,849
Extra-ordinary items	(Btmn)	521	201	(49)	(71)	(172)	161	100	(363)
Net Profit	(Btmn)	837	1,056	401	(471)	(2,241)	2,371	1,204	1,486
EBITDA	(Btmn)	5,554	5,652	5,334	4,120	2,682	7,694	6,362	7,221
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.05	0.14	0.07	(0.07)	(0.34)	0.37	0.18	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.18	0.07	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	72,363	67,177	63,815	65,763	64,093	69,918	63,089	63,599
Total fixed assets	(Btmn)	177,963	172,003	184,154	186,009	189,852	193,310	191,953	196,480
Total assets	(Btmn)	250,326	239,180	247,969	251,771	253,945	263,228	255,042	260,079
Total loans	(Btmn)	128,487	121,917	131,739	138,324	140,582	135,295	132,382	132,631
Total current liabilities	(Btmn)	114,736	89,049	95,908	96,196	90,096	111,662	106,999	110,780
Total long-term liabilities	(Btmn)	74,873	94,416	93,677	98,852	105,987	92,485	87,439	86,842
Total liabilities	(Btmn)	189,609	183,465	189,585	195,048	196,083	204,147	194,438	197,622
Paid-up capital	(Btmn)	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	60,716	55,715	58,384	56,723	57,862	59,081	60,604	62,457
BVPS (Bt)	(Bt)	10.07	9.24	9.68	9.41	9.59	9.80	10.05	10.36

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	316	855	450	(401)	(2,069)	2,210	1,104	1,849
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,381	4,252	4,155	4,027	4,311	4,548	4,167	4,223
Operating cash flow	(Btmn)	7,780	4,723	2,158	1,741	1,971	17,491	658	8,248
Investing cash flow	(Btmn)	(2,151)	(2,307)	(12,595)	(1,434)	(1,868)	(7,009)	(2,419)	(3,962)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,695)	(8,122)	7,684	2,088	(2,302)	(7,619)	(3,820)	(4,323)
Net cash flow	(Btmn)	(1,066)	(5,705)	(2,753)	2,395	(2,199)	2,863	(5,581)	(38)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	25.7	26.5	24.7	25.0	24.0	26.9	25.1	27.2
Operating margin	(%)	(4.5)	(4.8)	(5.3)	(6.8)	(11.4)	(2.0)	(2.9)	(1.2)
EBITDA margin	(%)	12.6	11.9	11.7	9.5	6.9	14.2	12.1	13.6
EBIT margin	(%)	2.7	3.0	2.6	0.2	(4.2)	5.8	4.2	5.6
Net profit margin	(%)	1.9	2.2	0.9	(1.1)	(5.8)	4.4	2.3	2.8
ROE	(%)	1.7	1.9	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0	1.9
ROA	(%)	0.5	1.4	0.7	(0.6)	(3.3)	3.4	1.7	2.9
Net D/E	(x)	1.7	1.9	2.0	2.2	2.2	2.0	2.0	1.9
Interest coverage	(x)	7.2	7.3	7.2	5.3	3.4	9.5	8.2	8.7
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.5	0.3	0.2	0.6	0.4	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSSG-Total (simple average)	(%)	(14.3)	(18.3)	(14.7)	14.0	(22.0)	9.7	11.0	25.3
SSSG-Fashion	(%)	(22.0)	(27.0)	(20.0)	29.0	(35.0)	17.0	22.0	56.0
SSSG-Hardline	(%)	(8.0)	(11.0)	(4.0)	24.0	(18.0)	14.0	6.0	2.0
SSSG-Food	(%)	(13.0)	(17.0)	(20.0)	(11.0)	(13.0)	(2.0)	5.0	18.0
No of stores, ending	(stores)	2,094	2,039	2,249	2,215	2,165	2,180	2,027	1,851
No of plazas, ending	(plazas)	65	66	66	67	67	69	68	68

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	43,333	38,701	54,322	52,457	53,166	22.7	1.4
Gross profit	10,825	9,291	14,605	13,191	14,468	33.7	9.7
SG&A expense	(13,776)	(13,685)	(15,718)	(14,689)	(15,130)	9.8	3.0
Net other income/expense	3,044	2,765	4,260	3,692	3,660	20.2	(0.9)
Interest expense	(779)	(789)	(807)	(775)	(828)	6.4	6.9
Pre-tax profit	(686)	(2,418)	2,340	1,420	2,170	n.a.	52.8
Corporate tax	298	358	(191)	(330)	(346)	n.a.	4.7
EBITDA	4,120	2,682	7,694	6,362	7,221	75.3	13.5
Core profit	(401)	(2,069)	2,210	1,104	1,849	n.a.	67.5
Extra. Gain (Loss)	(71)	(172)	161	100	(363)	n.a.	n.a.
Net Profit	(471)	(2,241)	2,371	1,204	1,486	n.a.	23.5
EPS	(0.08)	(0.37)	0.39	0.20	0.25	(415.3)	23.5
B/S (Btmn)							
Total assets	251,771	253,945	263,228	255,042	260,079	3.3	2.0
Total liabilities	195,048	196,083	204,147	194,438	197,622	1.3	1.6
Total equity	56,723	57,862	59,081	60,604	62,457	10.1	3.1
BVPS (Bt)	9.41	9.59	9.80	10.05	10.36	10.1	3.1
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.0	24.0	26.9	25.1	27.2	2.2	2.1
EBITDA margin	9.5	6.9	14.2	12.1	13.6	4.1	1.5
Net profit margin	(1.1)	(5.8)	4.4	2.3	2.8	3.9	0.5
SG&A expense/Revenue	31.8	35.4	28.9	28.0	28.5	(3.3)	0.5

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: SSS growth breakdown by business units

Key statistics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% ppts YoY	% ppts QoQ
SSSG (%) - simple avg	14.0	(22.0)	9.7	11.0	25.3	11.3	14.3
SSSG (%) - weighted avg (CRC reported)	10.0	(23.0)	9.0	11.0	24.0	14.0	13.0
Fashion	29.0	(35.0)	17.0	22.0	56.0	27.0	34.0
Thailand	10.0	(51.0)	3.0	13.0	56.0	46.0	43.0
Italy	113.0	18.0	70.0	57.0	56.0	(57.0)	(1.0)
Hard line	24.0	(18.0)	14.0	6.0	2.0	(22.0)	(4.0)
Thailand	41.0	(9.0)	7.0	3.0	(2.0)	(43.0)	(5.0)
Vietnam	(28.0)	(52.0)	44.0	22.0	24.0	52.0	2.0
Food	(11.0)	(13.0)	(2.0)	5.0	18.0	29.0	13.0
Thailand	(13.0)	(9.0)	(4.0)	3.0	4.0	17.0	1.0
Vietnam	(5.0)	(18.0)	1.0	7.0	38.0	43.0	31.0

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 15, 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	34.25	44.0	30.7	39.4	27.0	21.5	(22)	46	25	1.1	1.1	1.1	3	4	5	1.9	2.2	2.6	15.6	14.3	12.9
CPALL	Outperform	59.50	72.0	22.3	69.3	40.9	32.2	(49)	69	27	1.8	1.8	1.7	4	5	6	0.7	1.3	1.6	18.3	13.9	12.5
CRC	Outperform	39.00	46.0	19.0	n.m.	37.3	28.3	n.m.	3,224	31	4.0	3.7	3.4	0	10	12	0.8	1.1	1.4	17.8	12.0	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	13.80	18.0	32.9	33.4	28.9	25.2	6	16	15	7.9	7.3	6.5	24	26	27	2.3	2.4	2.8	19.0	17.1	15.2
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					39.3	33.1	26.4	(0)	556	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 ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกฎหมาย 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกฎหมาย 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ 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, NWT, 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, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, 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, GYT, 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, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, 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 ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงชาวต่างชาติประกอบด้วย

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, MBAX, 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, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, BIOTECH, 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, DPAINT, 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, IRPC, 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, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, TLL, 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.