

สยามแม็คโคร

บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

MAKRO

Bloomberg MAKRO TB
Reuters MAKRO.BK

2Q65: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. +22% YoY แต่ -23% QoQ ต่ำกว่าคาดอยู่ 6% โดยเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยระดับสูง ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 10% ทั้งนี้เมื่อเทียบกับฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ SSS ใน 3Q65TD จึงเติบโต YoY ทั้งธุรกิจ B2B (เพิ่มขึ้นเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง) และธุรกิจ B2C (เพิ่มขึ้นเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลางในประเทศไทย และตัวเลขหลักเดียวระดับสูงในประเทศมาเลเซีย) เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY จากธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C ที่ดีขึ้น (SSS มีอัตราเติบโตเป็นบวก) และประโยชน์จากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (ตั้งเป้า 2.7 พันลบ. ใน 2H65-ปี 2566) และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลคงเหลือ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 43 บาท (จาก 46 บาท)

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. +22% YoY แต่ -23% QoQ ต่ำกว่าคาดอยู่ 6% โดยเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาดจากธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในธุรกิจ B2C กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากกำไรจากธุรกิจ B2B ที่ดีขึ้นเล็กน้อย และกำไรที่เป็นบวกจากธุรกิจ B2C (MAKRO มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน Lotus's ตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. 2564) ขณะที่กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล เงินปันผลงวด 1H65 อยู่ที่ 0.18 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 ส.ค.)

ธุรกิจ B2B (ธุรกิจค้าส่ง; MAKRO) ใน 2Q65 กำไรสุทธิจากธุรกิจ B2B อยู่ที่ 1.4 พันลบ. +5% YoY เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นมากเกินพอชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น แต่ -22% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล รายได้จากการขายเติบโต 10% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายสาขาและ SSS ที่เติบโต 7.4% YoY (เทียบกับ 6.1% YoY ใน 2Q64 และ 1.0% YoY ใน 1Q65) MAKRO เปิดสาขาใหม่ 3 สาขาใน 2Q65 ส่งผลทำให้มีสาขาทั้งหมด 154 สาขา (147 สาขาในประเทศไทย และ 7 สาขาในต่างประเทศ) ณ สิ้น 2Q65 พื้นที่ขายสุทธิทั้งหมด (NSA) อยู่ที่ 0.83 ล้านตร.ม. (+2% YoY และ +1% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายของธุรกิจ B2B อยู่ที่ 9.9% (+30bps YoY) จากการมีสัดส่วนยอดขายอาหารสดที่ให้การจูงใจสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นสู่ 41.3% เทียบกับ 39.5% ใน 2Q64 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 40bps YoY สู่ 8.8% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการขยายสาขาและธุรกิจใหม่ (Maknet, B2B Marketplace)

ธุรกิจ B2C (ธุรกิจค้าปลีก; Lotus's) ใน 2Q65 กำไรสุทธิจากธุรกิจ B2C อยู่ที่ 217 ลบ. ต่ำกว่า 537 ลบ. ใน 1Q65 โดยเกิดจาก: 1) มารจิ้นที่ลดลงตามฤดูกาล; 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ระดับสูง (+7% QoQ) หลักๆ เกิดจากการรีแบรนด์ร้านค้าและระบบ IT; 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยระดับสูง (+8% QoQ) เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐสำหรับเงินกู้ยืมสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน 6.0 หมื่นลบ. ซึ่งไปหักล้างการประหยัดต้นทุนดอกเบี้ยได้จากการชำระคืนหนี้จำนวน 1.7 หมื่นลบ. ในเดือนเม.ย. รายได้จากการขายปลีกใน 2Q65 เติบโต 9% QoQ และรายได้ค่าเช่าและการให้บริการเติบโต 2% QoQ สำหรับธุรกิจค้าปลีก SSS อยู่ที่ -2.1% YoY ในประเทศไทย (เทียบกับ 0.4% YoY ใน 1Q65) และ +8.3% YoY ในประเทศมาเลเซีย (เทียบกับ -7.9% YoY ใน 1Q65) บริษัทปิดสาขา 3 สาขา (หลังจากหักสาขาที่เปิดใหม่) ใน 2Q65 ส่งผลให้มีสาขาทั้งหมด 2,597 สาขาในประเทศไทย และ 64 สาขาในประเทศมาเลเซีย ณ สิ้น 2Q65 NSA รวมทั้งหมดอยู่ที่ 1.83 ล้านตร.ม. (ทรงตัว QoQ) สำหรับธุรกิจให้เช่า พื้นที่ให้เช่าสุทธิถาวร (NLA) อยู่ที่ 1.02 ล้านตร.ม. ในประเทศไทย และประเทศมาเลเซีย (ทรงตัว QoQ) โดยอัตราการเช่าพื้นที่อยู่ที่ 89% ในประเทศไทย และ 91% ในประเทศมาเลเซีย (ทรงตัว QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปลีกอยู่ที่ 19.9% (-80bps YoY) และอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและการให้บริการอยู่ที่ 51% (-40bps QoQ) จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเพื่ออัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และการอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	218,259	265,545	461,860	499,288	534,261
EBITDA	(Btmn)	12,534	16,819	34,236	38,699	43,558
Core profit	(Btmn)	6,563	7,169	9,077	12,566	15,968
Reported profit	(Btmn)	6,563	13,687	9,077	12,566	15,968
Core EPS	(Bt)	1.37	1.25	0.86	1.19	1.51
DPS	(Bt)	1.00	0.72	0.43	0.59	0.75
P/E, core	(x)	24.9	27.3	39.6	28.6	22.5
EPS growth, core	(%)	4.8	(8.8)	(31.2)	38.4	27.1
P/BV, core	(x)	1.5	0.7	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	10.2	3.6	3.1	4.2	5.2
Dividend yield	(%)	2.9	2.1	1.3	1.7	2.2
FCF yield	(x)	6.8	14.2	1.3	1.6	3.4
EV/EBIT	(x)	18.8	28.8	28.6	23.5	19.4
EBIT growth, core	(%)	8.9	19.4	56.1	21.5	19.4
EV/CE	(x)	(3.4)	0.7	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	(13.2)	1.8	2.2	2.8	3.3
EV/EBITDA	(x)	13.4	18.3	13.9	12.3	10.8
EBITDA growth	(%)	14.5	34.2	103.6	13.0	12.6

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 8) (Bt)	34.00
Target price (Bt)	43.00
Mkt cap (Btbn)	359.73
Mkt cap (US\$m)	10,063
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.86
Sector % SET	9.86
Shares issued (mn)	10,580
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	57.3 / 33.8
Avg. daily 6m (US\$m)	12.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	13.5
Dividend policy (%)	≥ 40

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.2)	(4.9)	(8.1)
Relative to SET	(7.3)	(5.2)	(12.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	59.34	n.a.
Environment	43.16	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	233.48	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	2,417.17	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	—	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	61.63	n.a.
Social	38.60	n.a.
Number of Employees	16,108.00	n.a.
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	96.12	n.a.
Size of the Board	15.00	15.00
Independent Directors	5.00	5.00
% Independent Directors	33.33	33.33
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	9.00	13.00
Board Mtg Attendance (%)	99.25	98.46

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
Total revenue	(Btmn)	182,753	188,583	206,180	218,259	265,545	461,860	499,288	534,261
Cost of goods sold	(Btmn)	(164,352)	(169,639)	(185,012)	(192,072)	(229,451)	(385,866)	(414,855)	(442,848)
Gross profit	(Btmn)	18,401	18,944	21,168	26,186	36,094	75,995	84,432	91,413
SG&A	(Btmn)	(14,395)	(15,481)	(17,390)	(17,731)	(26,293)	(62,839)	(67,935)	(71,605)
Other income	(Btmn)	4,001	4,347	4,447	502	890	3,534	3,778	4,405
Interest expense	(Btmn)	(348)	(336)	(310)	(619)	(1,557)	(5,558)	(5,228)	(5,113)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,658	7,474	7,915	8,337	9,134	11,131	15,047	19,100
Corporate tax	(Btmn)	(1,511)	(1,601)	(1,710)	(1,813)	(2,128)	(2,954)	(3,445)	(4,159)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	149	871	935	1,005
Minority interests	(Btmn)	31	69	60	39	14	29	29	23
Core profit	(Btmn)	6,178	5,942	6,265	6,563	7,169	9,077	12,566	15,968
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(20)	0	6,517	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,178	5,942	6,245	6,563	13,687	9,077	12,566	15,968
EBITDA	(Btmn)	10,407	10,361	10,948	12,534	16,819	34,236	38,699	43,558
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.29	1.24	1.31	1.37	1.25	0.86	1.19	1.51
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.29	1.24	1.30	1.37	2.38	0.86	1.19	1.51
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.96	0.96	1.00	0.72	0.43	0.59	0.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	20,413	22,999	23,333	28,251	110,000	99,936	100,148	104,904
Total fixed assets	(Btmn)	38,563	39,067	39,308	131,336	459,490	476,837	488,404	496,650
Total assets	(Btmn)	58,976	62,065	62,641	159,587	569,490	576,772	588,552	601,553
Total loans	(Btmn)	9,038	11,177	8,395	15,675	181,224	169,102	164,102	159,102
Total current liabilities	(Btmn)	37,118	34,094	32,749	40,475	118,211	109,608	116,863	123,781
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,848	8,714	9,158	10,848	162,781	174,879	171,376	167,775
Total liabilities	(Btmn)	40,965	42,809	41,907	51,324	280,992	284,487	288,239	291,556
Paid-up capital	(Btmn)	2,400	2,400	2,400	2,400	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btmn)	18,011	19,257	20,734	108,263	288,498	292,285	300,312	309,997
BVPS (Bt)	(Bt)	3.75	4.01	4.32	22.55	27.27	27.63	28.38	29.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	6,178	5,942	6,265	6,563	7,169	9,077	12,566	15,968
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,401	2,551	2,723	3,577	6,128	17,546	18,424	19,345
Operating cash flow	(Btmn)	11,928	6,012	10,270	13,353	16,774	35,522	35,774	39,797
Investing cash flow	(Btmn)	(6,468)	(2,866)	(3,130)	(2,288)	10,991	(30,918)	(29,991)	(27,590)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,649)	(2,411)	(7,402)	(5,413)	26,455	(17,412)	(9,539)	(11,283)
Net cash flow	(Btmn)	1,811	735	(262)	5,653	54,220	(12,807)	(3,755)	923

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	10.1	10.0	10.3	12.0	13.6	16.5	16.9	17.1
Operating margin	(%)	2.2	1.8	1.8	3.9	3.7	2.8	3.3	3.7
EBITDA margin	(%)	5.7	5.5	5.3	5.7	6.3	7.4	7.8	8.2
EBIT margin	(%)	4.4	4.1	4.0	4.1	4.0	3.6	4.1	4.5
Net profit margin	(%)	3.4	3.2	3.0	3.0	5.2	2.0	2.5	3.0
ROE	(%)	36.6	31.9	31.3	10.2	3.6	3.1	4.2	5.2
ROA	(%)	11.0	9.8	10.0	5.9	2.0	1.6	2.2	2.7
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	29.9	30.9	35.3	20.2	10.8	6.2	7.4	8.5
Debt service coverage	(x)	1.6	2.6	9.5	1.9	0.5	1.9	2.2	2.4
Payout Ratio	(%)	74.6	77.5	73.8	73.1	38.8	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth (%) - B2B	(%)	1.3	(0.1)	6.3	1.9	2.5	5.0	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	124	132	140	144	149	181	218	260
SSS growth (%) -B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	(2.5)	(6.4)	(6.3)	3.1	5.0	3.0
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	n.a.	n.a.	1,988	2,094	2,618	2,780	3,044	3,308
SSS growth (%) -B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	2.2	0.7	(2.2)	3.0	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	n.a.	n.a.	69	62	62	70	80	90

Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	53,871	57,161	55,969	54,723	54,739	100,115	110,777	117,933
Cost of goods sold	(Btmn)	(47,282)	(49,728)	(49,349)	(48,644)	(48,182)	(83,275)	(92,514)	(99,170)
Gross profit	(Btmn)	6,589	7,432	6,619	6,078	6,557	16,839	18,263	18,763
SG&A	(Btmn)	(4,617)	(4,551)	(4,427)	(4,560)	(4,616)	(12,689)	(14,616)	(15,776)
Other income	(Btmn)	204	(13)	129	233	232	296	439	530
Interest expense	(Btmn)	(154)	(146)	(129)	(142)	(137)	(1,148)	(1,494)	(1,598)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,023	2,722	2,192	1,608	2,036	3,299	2,593	1,920
Corporate tax	(Btmn)	(462)	(591)	(461)	(331)	(473)	(862)	(767)	(549)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	149	224	202
Minority interests	(Btmn)	11	(2)	3	10	10	(9)	0	0
Core profit	(Btmn)	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572	2,577	2,050	1,573
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	6,517	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050	1,573
EBITDA	(Btmn)	2,978	3,686	3,101	2,545	2,971	7,664	8,139	7,556
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.44	0.36	0.27	0.33	0.40	0.19	0.15
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.33	0.44	0.36	0.27	0.33	1.42	0.19	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	21,817	28,251	29,241	24,200	22,384	110,000	105,709	87,983
Total fixed assets	(Btmn)	46,131	131,336	45,900	45,931	46,285	459,490	458,777	459,791
Total assets	(Btmn)	67,949	159,587	75,141	70,131	68,669	569,490	564,486	547,773
Total loans	(Btmn)	16,359	15,675	16,186	15,747	14,956	181,224	184,611	170,885
Total current liabilities	(Btmn)	36,447	40,475	36,485	32,939	31,504	118,211	111,553	92,236
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,723	10,848	14,141	14,335	14,586	162,781	162,715	166,751
Total liabilities	(Btmn)	47,169	51,324	50,627	47,274	46,091	280,992	274,268	258,987
Paid-up capital	(Btmn)	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btmn)	20,779	108,263	24,515	22,857	22,578	288,498	290,218	288,786
BVPS (Bt)	(Bt)	4.33	22.55	5.11	4.76	4.70	45.15	27.43	27.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050	1,573
Depreciation and amortization	(Btmn)	894	913	886	897	905	3,440	4,325	4,380
Operating cash flow	(Btmn)	4,111	5,454	2,769	(1,020)	2,366	12,659	1,574	6,482
Investing cash flow	(Btmn)	(453)	(528)	(432)	(593)	(772)	12,787	(7,629)	(2,483)
Financing cash flow	(Btmn)	(7,400)	(404)	(597)	(3,774)	(3,236)	34,062	(1,017)	(22,734)
Net cash flow	(Btmn)	(3,742)	4,523	1,741	(5,387)	(1,642)	59,509	(7,072)	(18,734)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	12.2	13.0	11.8	11.1	12.0	16.8	16.5	15.9
Operating margin	(%)	3.7	5.0	3.9	2.8	3.5	4.1	3.3	2.5
EBITDA margin	(%)	5.5	6.4	5.5	4.7	5.4	7.7	7.3	6.4
EBIT margin	(%)	4.0	5.0	4.1	3.2	4.0	4.4	3.7	3.0
Net profit margin	(%)	2.9	3.7	3.1	2.4	2.9	9.1	1.9	1.3
ROE	(%)	30.1	13.2	10.4	21.7	27.7	6.6	2.8	2.2
ROA	(%)	9.1	7.5	5.9	7.1	9.1	3.2	1.4	1.1
Net D/E	(x)	0.5	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	19.4	25.2	24.0	17.9	21.6	6.7	5.4	4.7
Debt service coverage	(x)	1.1	2.0	1.9	2.7	3.8	5.0	0.9	0.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSS growth (%) - B2B	(%)	3.9	0.6	(1.2)	6.1	1.3	4.1	1.0	7.4
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	144	144	145	145	145	149	151	154
SSS growth (%) -B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(6.1)	0.4	(2.1)
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,618	2,600	2,597
SSS growth (%) -B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.2)	(7.9)	8.3
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	62	64	64

Figure 1: Earnings review

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 2: Revenue and earnings breakdown by business unit

Bt mn	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Revenue contribution	54,723	54,739	99,969	110,352	117,430	114.6	6.4
- B2B	54,723	54,739	60,292	57,746	60,461	10.5	4.7
- B2C	-	-	39,677	52,606	56,969	n.a.	8.3
Core profit contribution	1,287	1,572	2,577	2,050	1,573	22.2	(23.2)
- B2B	1,287	1,572	2,180	1,741	1,356	5.4	(22.1)
- B2C	-	-	397	309	217	n.a.	(29.7)

Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 8, 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	33.75	44.0	32.6	38.8	26.6	21.4	(22)	46	24	1.1	1.1	1.1	3	4	5	2.0	2.3	2.6	15.5	14.2	12.9
CPALL	Outperform	60.75	77.0	28.2	70.7	37.5	28.9	(49)	89	30	1.9	1.8	1.7	4	5	6	0.7	1.4	1.8	18.5	13.6	12.0
CRC	Outperform	38.50	45.0	17.9	n.m.	39.4	29.3	n.m.	3,005	35	3.9	3.7	3.4	0	10	12	0.8	1.0	1.4	17.6	12.1	10.6
GLOBAL	Neutral	18.40	24.0	31.9	26.4	24.0	21.8	73	10	10	4.5	4.0	3.5	18	17	17	1.3	1.5	1.6	18.7	17.2	15.5
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	34.00	43.0	27.7	27.3	39.6	28.6	(9)	(31)	38	1.2	1.2	1.2	4	3	4	2.1	1.3	1.7	18.3	13.9	12.3
Average					39.3	32.6	25.8	(0)	522	25	3.4	3.2	2.9	9	11	12	1.5	1.6	2.0	17.9	14.7	13.1

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 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, 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, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่ากระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, GBT, 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, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, 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.