โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ HMPRO

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO TB
Reuters HMPRO.BK

2Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามตลาดคาด

HMPRO รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 1.5 พันลบ. +6% YoY โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่สูงขึ้น แต่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ เป็นไปตามตลาดคาด ใน 3Q65TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY และมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้น YoY ใน 3Q65 จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ในช่วงปลายเดือนก.ค.-ส.ค. เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 18 บาท

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. +6% YoY แต่ทรงตัว QoQ เป็นไปตาม consensus คาด กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นและรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่สูงขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชย SSS ที่ลดลงเล็กน้อย

รายการสำคัญใน 2Q65 รายได้ เติบโต 1% YoY สู่ 1.6 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการเปิดร้านโฮมโปรใหม่ 1 สาขาใน 4Q64 เราประเมินได้ว่า SSS ของ HMPRO ลดลง 1% YoY (เทียบกับ +13.7% YoY ใน 2Q64 และ +3.1% YoY ใน 1Q65) โดยมีสาเหตุมาจากฝนที่ตกเร็วและหนักกว่าปกติเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมปรับปรุงบ้าน จำนวนคนที่เข้ามาจับจ่ายใช้สอย และยอดขายสินค้าในกลุ่มทำความเย็น เช่น พัดลม และเครื่องปรับอากาศ เหตุการณ์ดังกล่าวไปหักล้างยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการจัดงาน Homepro Super Expo ที่ร้านโฮมโปรทุกสาขาทั่วประเทศระหว่างวันที่ 2-6 เม.ย. 2565 ทั้งนี้ใน 2Q65 HMPRO ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 114 สาขา ณ สิ้น 2Q65 (ทรงตัว YoY และ QoQ) ซึ่งประกอบด้วยโฮมโปร 87 สาขา โฮมโปรเอส 6 สาขา เมกาโฮม 14 สาขา และโฮมโปรในประเทศมาเลเซีย 7 สาขา อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 50bps YoY สู่ 25.7% ซึ่งเป็นผลมาจากการมีส่วนผสมของกลุ่มสินค้าที่ดีขึ้น โดยมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 20.5% ใน 1H65 (เทียบกับ 19.4% ใน 1H64) ซึ่งมากเกินพอชดเชยต้นทุนค่าขนส่งในการกระจายสินค้าสู่สาขาที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขาย เพิ่มขึ้น 80bps YoY สู่ 18.5% เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A (+6% YoY) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีโรงเรือน ค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าขนส่งที่จัดส่งสินค้าให้ลูกค้า เพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ (+1% YoY) รายได้ค่าเช่าและรายได้อื่น เติบโต 24% YoY สู่ 991 ลบ. รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่มขึ้น 34% YoY สู่ 405 ลบ. เป็นผลมาจาก: 1) รายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากพื้นที่ให้เช่าในส่วนของสาขาโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจ เมื่อเทียบกับฐานต่ำของปีก่อนซึ่งบริษัทได้ปรับลดหรือยกเว้นค่าเช่าให้กับผู้เช่าเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19; และ 2) พื้นที่ให้เช่าที่เพิ่มขึ้นจากโฮมโปรสาขาใหม่ที่บางนา กม.1 ที่เปิดดำเนินการใน 4Q64 รายได้อื่นเติบโต 17% YoY สู่ 584 ลบ. โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าทั้งในช่องทางสาขาและช่องทางออนไลน์

แนวโน้ม 3Q65 ใน 3Q65TD SSS ของ HMPRO พลิกกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY และมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้น YoY ใน 3Q65 จากฐานต่ำของปีก่อนที่มีสาเหตุมาจากการล็อกดาวน์ในช่วงปลายเดือนก.ค.-ส.ค. เราคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Revenue	(Btmn)	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
Core profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Reported profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Core EPS	(Bt)	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS	(Bt)	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43
P/E, core	(x)	34.4	32.6	28.3	24.6	21.7
EPS growth, core	(%)	(16.5)	5.5	15.5	15.1	13.0
P/BV, core	(x)	8.2	7.8	7.1	6.4	5.7
ROE	(%)	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
Dividend yield	(%)	2.2	2.4	2.5	2.9	3.2
FCF yield	(x)	2.9	3.5	3.7	4.3	4.8
EV/EBIT	(x)	28.9	27.1	23.6	20.4	17.8
EBIT growth, core	(%)	(17.0)	6.0	13.6	13.7	12.2
EV/CE	(x)	4.8	4.8	4.7	4.7	4.6
ROCE	(%)	7.9	8.8	9.9	11.2	12.5
EV/EBITDA	(x)	19.5	18.6	16.8	15.0	13.4
EBITDA growth	(%)	(10.2)	4.3	9.7	10.3	9.5

Source: SCBS Investment Research

SCBS

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 26) (Bt)	13.50
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	177.54
Mkt cap (US$mn)	4,840
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.94
Sector % SET	10.02
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	16.6 / 12.4
Avg. daily 6m (US$mn)	13.87
Foreign limit / actual (%)	30 / 13
Free float (%)	40.8
Dividend policy (%)	≥ 40

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	58.20
Environmental Score	40.86
Social Score	37.48
Governance Score	96.12

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.1	(11.2)	0.0
Relative to SET	4.8	(5.0)	(1.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	**58.20**	**58.20**
Environment	**40.86**	**40.86**
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	97.79	90.17
Total Water Use (thousands of cubic meters)	810.85	642.88
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.58	1.66
Total Waste (thousands of metric tonnes)	5.85	5.50
Social	**37.48**	**37.48**
Number of Employees	19,819.00	19,029.00
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	805.50	285.00
Governance	**96.12**	**96.12**
Size of the Board	18.00	18.00
Indep Directors	9.00	9.00
% Indep Directors	50.00	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	15.00	13.00
Board Mtg Attendance (%)	96.92	96.96

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	59,888	61,951	63,046	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,050)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(47,729)	(50,674)	(53,199)
Gross profit	**(Btmn)**	**15,839**	**15,789**	**16,221**	**14,749**	**15,643**	**16,793**	**18,014**	**19,108**
SG&A	(Btmn)	(13,746)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(11,952)	(12,580)	(13,062)
Other income	(Btmn)	4,346	4,099	4,378	3,419	3,365	3,823	4,379	4,917
Interest expense	(Btmn)	(448)	(400)	(405)	(459)	(416)	(346)	(291)	(254)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,987**	**6,972**	**7,604**	**6,190**	**6,634**	**7,663**	**8,817**	**9,965**
Corporate tax	(Btmn)	(1,100)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,379)	(1,587)	(1,794)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**4,886**	**5,663**	**6,177**	**5,155**	**5,441**	**6,283**	**7,230**	**8,171**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(50)	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**4,886**	**5,613**	**6,177**	**5,155**	**5,441**	**6,283**	**7,230**	**8,171**
EBITDA	(Btmn)	9,500	10,437	10,951	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.37**	**0.43**	**0.47**	**0.39**	**0.41**	**0.48**	**0.55**	**0.62**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.43	0.47	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.35	0.38	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	15,242	19,006	15,690	15,828	18,920	15,426	16,431	17,788
Total fixed assets	(Btmn)	35,708	35,805	36,359	40,262	39,666	39,540	39,356	39,089
Total assets	**(Btmn)**	**50,949**	**54,811**	**52,049**	**56,091**	**58,586**	**54,966**	**55,787**	**56,877**
Total loans	(Btmn)	15,058	17,258	13,385	17,753	18,223	11,443	8,293	5,293
Total current liabilities	(Btmn)	20,378	23,651	22,289	20,610	20,511	23,473	22,368	22,265
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,937	11,246	8,622	13,916	15,185	6,528	5,623	3,705
Total liabilities	**(Btmn)**	**32,315**	**34,897**	**30,911**	**34,526**	**35,696**	**30,001**	**27,990**	**25,970**
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	**(Btmn)**	**18,635**	**19,914**	**21,138**	**21,565**	**22,890**	**24,965**	**27,797**	**30,907**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**1.42**	**1.51**	**1.61**	**1.64**	**1.74**	**1.90**	**2.11**	**2.35**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	4,886	5,663	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,066	3,064	2,942	3,182	3,208	3,240	3,305	3,371
Operating cash flow	(Btmn)	7,526	8,725	8,375	8,363	7,825	9,705	10,726	11,708
Investing cash flow	(Btmn)	(3,233)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(3,114)	(3,120)	(3,104)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,495)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(10,988)	(7,548)	(8,061)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(1,203)**	**3,730**	**(3,370)**	**421**	**1,237**	**(4,397)**	**58**	**542**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	26.4	25.5	25.7	25.3	25.8	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	3.5	6.3	6.8	6.5	7.1	7.5	7.9	8.4
EBITDA margin	(%)	15.9	16.8	17.4	16.8	16.9	17.4	18.1	18.8
EBIT margin	(%)	10.8	12.9	13.8	12.4	12.7	13.4	14.3	15.2
Net profit margin	(%)	8.2	9.1	9.8	8.8	9.0	9.7	10.5	11.3
ROE	(%)	27.1	29.4	30.1	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
ROA	(%)	9.5	10.7	11.6	9.5	9.5	11.1	13.1	14.5
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5	0.3	0.1
Interest coverage	(x)	21.2	26.1	27.0	21.4	24.7	32.5	42.7	53.5
Debt service coverage	(x)	2.1	1.4	1.6	1.7	2.1	1.7	2.7	3.9
Payout Ratio	(%)	83.4	82.0	80.9	76.5	77.4	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth	(%)	(0.8)	1.1	0.8	(8.5)	3.4	4.0	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	102	108	113	115	114	120	124	128
- HomePro	(Stores)	81	82	84	86	87	88	90	92
- HomePro S	(Stores)	3	8	9	9	6	6	6	6
- Megahome	(Stores)	12	12	14	14	14	19	20	21
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	7	7	8	9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	15,064	14,913	15,052	16,154	13,170	16,191	15,761	16,319
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,179)	(11,076)	(11,179)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)	(12,123)
Gross profit	**(Btmn)**	**3,885**	**3,837**	**3,873**	**4,066**	**3,319**	**4,385**	**4,097**	**4,195**
SG&A	(Btmn)	(2,891)	(2,906)	(2,686)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)	(3,026)
Other income	(Btmn)	955	1,110	783	802	608	1,173	914	991
Interest expense	(Btmn)	(110)	(108)	(107)	(102)	(108)	(99)	(94)	(99)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,702**	**1,790**	**1,694**	**1,743**	**1,082**	**2,115**	**1,891**	**1,882**
Corporate tax	(Btmn)	(301)	(245)	(331)	(311)	(212)	(340)	(380)	(362)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**1,401**	**1,545**	**1,362**	**1,433**	**870**	**1,775**	**1,511**	**1,520**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,401**	**1,545**	**1,362**	**1,433**	**870**	**1,775**	**1,511**	**1,520**
EBITDA	(Btmn)	2,588	2,686	2,601	2,641	1,999	3,017	2,758	2,760
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.11**	**0.12**	**0.10**	**0.11**	**0.07**	**0.13**	**0.11**	**0.12**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	14,887	15,828	18,857	16,722	15,607	18,920	19,046	18,344
Total fixed assets	(Btmn)	39,847	40,262	39,710	39,859	39,485	39,666	39,552	40,527
Total assets	**(Btmn)**	**54,735**	**56,091**	**58,567**	**56,581**	**55,092**	**58,586**	**58,597**	**58,871**
Total loans	(Btmn)	18,409	17,753	18,492	17,993	19,485	18,223	17,686	18,821
Total current liabilities	(Btmn)	20,963	20,610	19,765	18,433	17,674	20,511	21,892	22,962
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,755	13,916	15,852	16,394	16,369	15,185	12,301	12,612
Total liabilities	**(Btmn)**	**34,718**	**34,526**	**35,618**	**34,827**	**34,043**	**35,696**	**34,193**	**35,575**
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Total equity	**(Btmn)**	**20,017**	**21,565**	**22,949**	**21,754**	**21,049**	**22,890**	**24,404**	**23,296**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**1.52**	**1.64**	**1.75**	**1.65**	**1.60**	**1.74**	**1.86**	**1.77**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511	1,520
Depreciation and amortization	(Btmn)	777	789	800	796	809	802	773	779
Operating cash flow	(Btmn)	2,896	1,836	2,248	1,751	(367)	4,194	1,818	2,451
Investing cash flow	(Btmn)	(918)	(1,107)	(353)	(225)	(431)	(664)	(661)	(1,088)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,486)	(651)	287	(3,809)	(146)	(1,247)	(1,020)	(1,882)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(509)**	**77**	**2,182**	**(2,283)**	**(944)**	**2,282**	**136**	**(519)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	25.8	25.7	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0	25.7
Operating margin	(%)	6.6	6.2	7.9	7.5	5.8	7.2	7.8	7.2
EBITDA margin	(%)	17.2	18.0	17.3	16.4	15.2	18.6	17.5	16.9
EBIT margin	(%)	12.9	13.7	13.1	12.4	10.4	14.4	13.6	13.2
Net profit margin	(%)	9.3	10.4	9.1	8.9	6.6	11.0	9.6	9.3
ROE	(%)	28.0	29.7	24.5	25.6	16.3	32.3	25.6	25.5
ROA	(%)	10.3	11.2	9.5	10.0	6.2	12.5	10.3	10.4
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.6	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	23.5	24.9	24.4	25.9	18.6	30.4	29.4	28.0
Debt service coverage	(x)	1.6	1.9	2.3	3.1	1.6	2.5	1.5	1.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSS growth	(%)	(3.7)	(6.3)	0.6	13.7	(11.0)	11.0	3.1	(1.0)
No. of ending stores	(Stores)	113	115	115	115	115	114	114	114
- HomePro	(Stores)	84	86	86	86	86	87	87	87
- HomePro S	(Stores)	9	9	9	8	8	6	6	6
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	14	14	14
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	7	7	7	7	7

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	16,154	13,170	16,191	15,761	16,319	1.0	3.5
Total cost of goods sold	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)	(12,123)	0.3	3.9
Gross profit	4,066	3,319	4,385	4,097	4,195	3.2	2.4
SG&A expense	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)	(3,026)	5.8	5.4
Net other income/expense	638	431	1,050	758	811	27.1	7.0
Interest expense	(102)	(108)	(99)	(94)	(99)	(3.2)	5.2
Pre-tax profit	1,743	1,082	2,115	1,891	1,882	8.0	(0.5)
Corporate tax	(311)	(212)	(340)	(380)	(362)	16.6	(4.8)
EBITDA	2,641	1,999	3,017	2,758	2,760	4.5	0.1
Net Profit	**1,433**	**870**	**1,775**	**1,511**	**1,520**	**6.1**	**0.6**
EPS	0.11	0.07	0.13	0.11	0.12	6.1	0.6
B/S (Btmn)							
Total assets	56,581	55,092	58,586	58,597	58,871	4.0	0.5
Total liabilities	34,827	34,043	35,696	34,193	35,575	2.1	4.0
Total equity	21,754	21,049	22,890	24,404	23,296	7.1	(4.5)
BVPS (Bt)	1.65	1.60	1.74	1.86	1.77	7.1	(4.5)
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.2	25.2	27.1	26.0	25.7	0.5	(0.3)
EBITDA margin	16.4	15.2	18.6	17.5	16.9	0.6	(0.6)
Net profit margin	8.9	6.6	11.0	9.6	9.3	0.4	(0.3)
SG&A expense/Revenue	17.7	19.4	19.9	18.2	18.5	0.8	0.3

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 26, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BJC	Outperform	32.50	44.0	37.7	37.4	25.6	20.6	(22)	46	24	1.1	1.1	1.0	3	4	5	2.0	2.3	2.7	15.3	14.0	12.7
CPALL	Outperform	60.50	77.0	28.7	70.4	37.3	28.8	(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	36.50	45.0	24.2	n.m.	43.7	30.7	n.m.	2,552	42	3.7	3.5	3.3	0	8	11	0.8	0.9	1.3	17.0	12.3	10.5
GLOBAL	Neutral	18.40	24.0	31.9	26.4	24.2	21.6	73	9	12	4.5	4.0	3.5	18	17	17	1.3	1.4	1.6	18.7	17.1	15.3
HMPRO	Outperform	13.50	18.0	35.8	32.6	28.3	24.6	6	15	15	7.8	7.1	6.4	24	26	27	2.4	2.5	2.9	18.6	16.8	15.0
MAKRO	Outperform	34.00	46.0	36.8	27.3	33.9	23.9	(9)	(20)	42	1.2	1.2	1.2	4	4	5	2.1	1.5	2.1	18.3	13.4	11.5
Average					**38.8**	**32.2**	**25.0**	**(0)**	**449**	**28**	**3.4**	**3.1**	**2.9**	**9**	**11**	**12**	**1.6**	**1.7**	**2.1**	**17.7**	**14.5**	**12.8**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, AUCT, 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, 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, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, TIP[1], 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, INSET, 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, TITLE, 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, RCI[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, AUCT, BA, BBGI, 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, DPAINT, DTCI, 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, 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, TITLE, 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.