

สยามโกลบอลเฮ้าส์

GLOBAL



บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg GLOBAL TB
Reuters GLOBAL.BK

1Q66: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 2) (Bt)	17.10
Target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	82.11
Mkt cap (US\$mn)	2,415

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.44
Sector % SET	10.60
Shares issued (mn)	4,802
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	22.4 / 16.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.08
Free float (%)	32.0
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Score	42.91
Environmental Score	10.87
Social Score	30.35
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.6)	(15.6)	(17.9)
Relative to SET	(4.3)	(6.8)	(11.3)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

กำไรปกติ 1Q66 เป็นไปตามตลาดคาดที่ 887 ลบ. -23% YoY หลักๆ ได้รับผลกระทบจากยอดขายและมาร์จิ้นที่อ่อนแอ แต่ +34% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ของ GLOBAL ลดลง 11% เพื่อสะท้อน SSS และมาร์จิ้นที่อ่อนแอ ทั้งนี้ 2Q66TD SSS หดตัวลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลางถึงสูง YoY (อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์นับถึงปัจจุบัน) โดยส่วนหนึ่งเกิดจากฐานสูงของปีก่อนสำหรับราคาเหล็กและปริมาณการขาย เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลง และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ปรับใหม่เป็น 20 บาท (จาก 22 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 883 ลบ. -24% YoY แต่ +67% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด หากไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 5 ลบ. กำไรปกติ 1Q66 อยู่ที่ 887 ลบ. -23% YoY หลักๆ ได้รับผลกระทบจากยอดขายและมาร์จิ้นที่อ่อนแอ แต่ +34% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

รายได้ใน 1Q66 รายได้ลดลง 7% YoY คู่ 8.9 พันลบ. โดยใน 1Q66 SSS หดตัวลง 8.7% YoY (เทียบกับ +7.4% YoY ใน 1Q65 และ -2.2% YoY ใน 4Q65) หลักๆ เกิดจากปริมาณการขายและราคาขายสินค้าเหล็กที่ลดลง (ยอดขายเหล็กคิดเป็นสัดส่วน 15% ของยอดขายรวมใน 1Q66) กระทรวงพาณิชย์รายงานว่า ใน 1Q66 ราคาสินค้าเหล็กในประเทศที่ใช้ราคาเหล็กเส้นในประเทศเป็นตัวอ้างอิง (30-40% ของยอดขายเหล็กของ GLOBAL) ลดลง 7% YoY และ 1% QoQ และใช้ราคาเหล็กตัวชี้ในประเทศเป็นตัวอ้างอิงสำหรับสินค้าเหล็กโครงสร้าง (60-70% ของยอดขายเหล็ก) ลดลง 16% YoY แต่ +1% QoQ ทั้งนี้ 1Q66 GLOBAL เปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 79 สาขา (+3% YoY แต่ตรงตัว QoQ) ณ สิ้น 1Q66

มาร์จิ้นใน 1Q66 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.1% -110bps YoY เพราะได้รับผลกระทบจากมาร์จิ้นสินค้าเหล็กที่ลดลงตามราคาเหล็กที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างการมีสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม private brand ที่ให้มาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นสู่ 24.7% (เทียบกับ 23% ใน 1Q65 และ 24.7% ใน 4Q65) EBIT margin อยู่ที่ 12.6% -240bps YoY โดยเกิดจาดอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น (+140bps YoY) จากการมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไร และแนวโน้ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ของ GLOBAL ลดลง 11% เพื่อสะท้อน SSS และมาร์จิ้นที่อ่อนแอ ทั้งนี้ 2Q66TD SSS หดตัวลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลางถึงสูง YoY (อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์นับถึงปัจจุบัน) โดยส่วนหนึ่งเกิดจากฐานสูงของปีก่อนสำหรับราคาเหล็กและปริมาณการขาย เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลง และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็ก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	33,498	35,270	35,662	38,614	41,805
EBITDA	(Btmn)	5,506	5,821	5,445	5,959	6,518
Core profit	(Btmn)	3,344	3,644	3,323	3,722	4,176
Reported profit	(Btmn)	3,344	3,487	3,323	3,722	4,176
Core EPS	(Bt)	0.67	0.73	0.66	0.74	0.83
DPS	(Bt)	0.23	0.26	0.23	0.26	0.29
P/E, core	(x)	25.6	23.5	25.7	23.0	20.5
EPS growth, core	(%)	73.2	9.0	(8.8)	12.0	12.2
P/BV, core	(x)	4.3	3.9	3.5	3.2	2.9
ROE	(%)	18.1	17.4	14.4	14.6	14.8
Dividend yield	(%)	1.4	1.5	1.4	1.5	1.7
FCF yield	(x)	0.7	3.5	3.1	2.6	3.0
EV/EBIT	(x)	23.6	21.6	23.4	20.7	18.4
EBIT growth, core	(%)	61.5	7.8	(9.0)	11.4	11.2
EV/CE	(x)	2.9	2.8	2.7	2.5	2.4
ROCE	(%)	8.3	8.7	7.5	8.0	8.4
EV/EBITDA	(x)	18.2	16.9	17.9	16.1	14.6
EBITDA growth	(%)	45.2	5.7	(6.5)	9.4	9.4

Source: InnovestX Research

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.91 (2021)
Rank in Sector	9/31

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
GLOBAL 5	No	Yes	Yes

Source: Thai IOD, The Down Jones Industrial Average, SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2560 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 65% (เทียบกับ 54% ในปี 2564) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 78.9 ล้านในปี 2564) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 10% จากปี 2561 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาลง 5% จากปี 2564
- ภายในปี 2570 บริษัทตั้งเป้าหมายปริมาณการนำน้ำกลับมาใช้ 300K ลบ.ม./ปี (เทียบกับ 225K ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณการใช้น้ำประปาต่อสาขาลง 40% จากปี 2561
- บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณกระดาษ A4 ที่ใช้ในสำนักงานต่อสาขาลงเหลือ 28,000 แผ่นภายในปี 2573 (เทียบกับ 33,820 แผ่น ในปี 2564) และตั้งเป้าลดขยะวัสดุรวมถึงรณรงค์ลดการใช้ถุงพลาสติกด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- GLOBAL สนับสนุนและการพหุวัฒนธรรมตามมาตรฐานสากล ยึดมั่นในการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกัน ไม่แบ่งแยก หรือเลือกปฏิบัติ โดยมีเป้าหมายสำคัญในการดำเนินธุรกิจที่ปราศจากการละเมิดสิทธิมนุษยชนในทุกกระบวนการทำงาน
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน ลดโลกร้อน ลดการใช้ทรัพยากรธรรมชาติ, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มสินค้าเพื่อผู้สูงอายุและคนพิการ และกลุ่มสินค้าสินค้าวิถีชีวิตใหม่) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 25.3% ในปี 2564) และเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าเป็น 95% (เทียบกับ 93% ต่อสินค้าและบริการในปี 2564)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- GLOBAL เชื่อมั่นว่าธุรกิจจะเติบโตอย่างยั่งยืน ต้องอยู่บนพื้นฐานของการดำเนินงานภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใสเป็นธรรมและสามารถตรวจสอบได้ บริษัทจึงกำหนดคู่มือการทำงาน (Code of Conduct) และนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Policy) โดยมีเป้าหมายสำคัญให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับ ยึดถือและปฏิบัติตาม รวมถึงการเคารพในสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ในปี 2564 บริษัทไม่มีข้อร้องเรียนด้านการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการ 10 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 คน (70% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ: 4 คน (40% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และไม่มีกรรมการเป็นผู้หญิง (0% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2564 GLOBAL ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ระดับประกาศเจตนาจริง (declared)

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	40.23	42.91
Environment	8.06	10.87
Electricity Used ('000 MWh)	133.43	151.23
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	77.05	78.86
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	No	No
Water Policy	No	Yes
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	383.84	392.61
Social	31.38	30.35
Pct Women in Middle and or Other Management (%)	—	37.49
Pct Women in Workforce (%)	—	43.07
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	1.06	0.79
Number of Employees - CSR (persons)	9,286	9,872
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	69,157	83,511
Governance	81.10	87.36
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Number of Board Meetings for the Year (times)	4	6
Board Meeting Attendance Pct (%)	98	100
Number of Female Executives (persons)	1	3
Number of Women on Board (persons)	1	0

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	25,402	28,081	26,803	33,498	35,270	35,662	38,614	41,805
Cost of goods sold	(Btmn)	(20,096)	(21,741)	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(26,599)	(28,724)	(31,014)
Gross profit	(Btmn)	5,306	6,340	6,402	8,431	9,104	9,063	9,890	10,791
SG&A	(Btmn)	(3,467)	(4,027)	(4,301)	(4,807)	(5,238)	(5,674)	(6,152)	(6,674)
Other income	(Btmn)	860	542	526	618	708	773	899	1,040
Interest expense	(Btmn)	(261)	(268)	(246)	(180)	(193)	(242)	(255)	(248)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,438	2,587	2,381	4,062	4,382	3,920	4,383	4,908
Corporate tax	(Btmn)	(462)	(493)	(455)	(783)	(859)	(745)	(833)	(933)
Equity a/c profits	(Btmn)	14	29	23	81	140	167	193	221
Minority interests	(Btmn)	12	(21)	(20)	(15)	(19)	(20)	(20)	(21)
Core profit	(Btmn)	2,003	2,103	1,930	3,344	3,644	3,323	3,722	4,176
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(11)	25	0	(157)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,003	2,093	1,956	3,344	3,487	3,323	3,722	4,176
EBITDA	(Btmn)	3,510	3,786	3,791	5,506	5,821	5,445	5,959	6,518
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.40	0.42	0.39	0.67	0.73	0.66	0.74	0.83
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.42	0.39	0.67	0.70	0.66	0.74	0.83
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.17	0.16	0.23	0.26	0.23	0.26	0.29

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	15,387	18,179	16,184	18,631	17,568	18,020	19,079	20,211
Total fixed assets	(Btmn)	15,630	17,807	19,837	20,643	21,580	22,047	22,475	22,864
Total assets	(Btmn)	31,017	35,986	36,020	39,275	39,148	40,067	41,555	43,075
Total loans	(Btmn)	12,922	15,996	15,460	16,378	14,239	13,032	11,732	10,132
Total current liabilities	(Btmn)	14,435	18,824	15,761	16,011	13,629	12,065	11,479	10,610
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,695	1,032	3,045	3,427	3,428	3,810	3,325	2,841
Total liabilities	(Btmn)	16,131	19,855	18,806	19,439	17,057	15,876	14,804	13,451
Paid-up capital	(Btmn)	4,001	4,202	4,402	4,602	4,802	4,802	4,802	4,802
Total equity	(Btmn)	14,886	16,131	17,214	19,836	22,091	24,191	26,751	29,624
BVPS (Bt)	(Bt)	2.98	3.22	3.44	3.97	4.42	4.84	5.35	5.92

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	2,003	2,103	1,930	3,344	3,644	3,323	3,722	4,176
Depreciation and amortization	(Btmn)	811	931	1,164	1,264	1,246	1,283	1,322	1,361
Operating cash flow	(Btmn)	2,253	1,530	4,830	3,204	4,835	4,363	3,937	4,345
Investing cash flow	(Btmn)	(2,257)	(2,863)	(2,161)	(2,603)	(1,858)	(1,750)	(1,750)	(1,750)
Financing cash flow	(Btmn)	318	1,982	(2,741)	(143)	(3,523)	(2,429)	(2,463)	(2,903)
Net cash flow	(Btmn)	314	649	(72)	459	(546)	184	(276)	(308)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	20.9	22.6	23.9	25.2	25.8	25.4	25.6	25.8
Operating margin	(%)	7.2	8.2	7.8	10.8	11.0	9.5	9.7	9.8
EBITDA margin	(%)	13.8	13.5	14.1	16.4	16.5	15.3	15.4	15.6
EBIT margin	(%)	10.6	10.2	9.8	12.7	13.0	11.7	12.0	12.3
Net profit margin	(%)	7.9	7.5	7.3	10.0	9.9	9.3	9.6	10.0
ROE	(%)	14.2	13.6	11.6	18.1	17.4	14.4	14.6	14.8
ROA	(%)	6.8	6.3	5.4	8.9	9.3	8.4	9.1	9.9
Net D/E	(x)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	13.4	14.1	15.4	30.5	30.2	22.5	23.4	26.2
Debt service coverage	(x)	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
Payout Ratio	(%)	41.1	41.2	41.6	35.1	35.1	35.0	35.0	35.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
SSS growth	(%)	10.1	3.5	(8.8)	18.9	2.7	(2.3)	3.0	3.0
No of new stores	(stores)	7.0	5.0	5.0	4.0	2.0	5.0	5.0	5.0
No of stores, ending	(stores)	62.0	67.0	72.0	76.0	78.0	83.0	88.0	93.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	8,888	7,685	8,246	9,634	9,220	8,170	8,247	8,933
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,587)	(5,866)	(6,146)	(7,117)	(6,781)	(6,066)	(6,201)	(6,696)
Gross profit	(Btmn)	2,301	1,819	2,100	2,517	2,438	2,104	2,045	2,238
SG&A	(Btmn)	(1,250)	(1,192)	(1,241)	(1,244)	(1,316)	(1,320)	(1,358)	(1,280)
Other income	(Btmn)	180	213	75	171	200	177	160	170
Interest expense	(Btmn)	(46)	(42)	(45)	(45)	(47)	(47)	(54)	(64)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,185	799	890	1,399	1,275	915	793	1,065
Corporate tax	(Btmn)	(232)	(153)	(173)	(275)	(253)	(179)	(152)	(209)
Equity a/c profits	(Btmn)	20	17	33	39	29	43	29	35
Minority interests	(Btmn)	(2)	(4)	(3)	(7)	(3)	(4)	(5)	(4)
Core profit	(Btmn)	972	659	747	1,156	1,048	774	665	887
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(0)	0	0	(20)	0	(137)	(5)
Net Profit	(Btmn)	972	659	747	1,157	1,028	775	527	883
EBITDA	(Btmn)	1,549	1,163	1,253	1,756	1,634	1,278	1,153	1,416
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.19	0.13	0.15	0.23	0.21	0.15	0.13	0.18
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.19	0.13	0.15	0.23	0.21	0.15	0.11	0.18

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	15,690	16,710	18,631	19,617	19,700	19,298	17,568	16,367
Total fixed assets	(Btmn)	19,918	19,813	20,643	20,971	21,103	21,264	21,580	22,002
Total assets	(Btmn)	35,608	36,523	39,275	40,588	40,804	40,562	39,148	38,369
Total loans	(Btmn)	13,612	14,275	16,378	15,575	16,319	16,023	14,239	11,641
Total current liabilities	(Btmn)	14,083	14,278	16,011	16,325	15,745	14,921	13,629	12,267
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,144	3,167	3,427	3,266	4,202	3,957	3,428	3,133
Total liabilities	(Btmn)	17,227	17,445	19,439	19,591	19,947	18,878	17,057	15,400
Paid-up capital	(Btmn)	4,602	4,602	4,602	4,602	4,802	4,802	4,802	4,802
Total equity	(Btmn)	18,381	19,078	19,836	20,997	20,857	21,684	22,091	22,969
BVPS (Bt)	(Bt)	3.67	3.81	3.97	4.20	4.17	4.34	4.42	4.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	972	659	747	1,157	1,028	775	527	883
Depreciation and amortization	(Btmn)	318	323	318	312	312	316	305	288
Operating cash flow	(Btmn)	1,313	(736)	164	1,113	800	690	2,232	3,421
Investing cash flow	(Btmn)	(519)	(372)	(1,159)	(565)	(396)	(288)	(608)	(499)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,547)	599	2,067	(864)	(511)	(393)	(1,754)	(2,668)
Net cash flow	(Btmn)	(753)	(509)	1,072	(316)	(108)	9	(131)	255

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	25.9	23.7	25.5	26.1	26.4	25.8	24.8	25.0
Operating margin	(%)	11.8	8.2	10.4	13.2	12.2	9.6	8.3	10.7
EBITDA margin	(%)	17.4	15.1	15.2	18.2	17.7	15.6	14.0	15.9
EBIT margin	(%)	13.9	10.9	11.3	15.0	14.3	11.8	10.3	12.6
Net profit margin	(%)	10.9	8.6	9.1	12.0	11.2	9.5	6.4	9.9
ROE	(%)	21.3	14.1	15.4	22.7	20.0	14.6	12.1	15.8
ROA	(%)	10.8	7.3	7.9	11.6	10.3	7.6	6.7	9.2
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	33.9	27.9	28.0	38.9	35.1	27.3	21.2	22.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
SSS growth	(%)	35.0	12.6	15.0	7.4	1.5	4.3	(2.2)	(8.7)
No of new stores	(stores)	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0	0.0	1.0
No of stores, ending	(stores)	74.0	75.0	76.0	77.0	77.0	78.0	78.0	79.0

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	9,634	9,220	8,170	8,247	8,933	(7.3)	8.3
Gross profit	2,517	2,438	2,104	2,045	2,238	(11.1)	9.4
SG&A expense	(1,244)	(1,316)	(1,320)	(1,358)	(1,280)	2.9	(5.8)
Net other income/expense	171	200	177	160	170	(0.6)	6.5
Interest expense	(45)	(47)	(47)	(54)	(64)	41.4	17.1
Pre-tax profit	1,399	1,275	915	793	1,065	(23.9)	34.3
Corporate tax	(275)	(253)	(179)	(152)	(209)	(23.9)	37.6
Equity a/c profits	39	29	43	29	35	(10.0)	23.5
Minority interests	(7)	(3)	(4)	(5)	(4)	(46.4)	(21.4)
EBITDA	1,756	1,634	1,278	1,153	1,416	(19.3)	22.9
Core profit	1,156	1,048	774	665	887	(23.3)	33.5
Extra. Gain (Loss)	0	(20)	0	(137)	(5)	(3,190)	(97)
Net Profit	1,157	1,028	775	527	883	(23.7)	67.4
EPS	0.23	0.21	0.15	0.11	0.18	(23.7)	67.4
B/S (Btmn)							
Total assets	40,588	40,804	40,562	39,148	38,369	(5.5)	(2.0)
Total liabilities	19,591	19,947	18,878	17,057	15,400	(21.4)	(9.7)
Total equity	20,997	20,857	21,684	22,091	22,969	9.4	4.0
BVPS (Bt)	4.20	4.17	4.34	4.42	4.59	9.4	4.0
Financial ratio (%)							
Gross margin	26.1	26.4	25.8	24.8	25.0	(1.1)	0.2
EBITDA margin	18.2	17.7	15.6	14.0	15.9	(2.4)	1.9
Net profit margin	12.0	11.2	9.5	6.4	9.9	(2.1)	3.5
SG&A expense/Revenue	12.9	14.3	16.2	16.5	14.3	1.4	(2.1)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 2, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BJC	Outperform	39.25	44.0	14.4	31.7	25.8	21.8	43	23	18	1.3	1.2	1.2	4	5	6	2.0	2.3	2.8	15.9	14.2	12.9
CPALL	Outperform	64.50	78.0	22.4	45.8	35.5	29.1	64	29	22	2.0	1.9	1.9	5	6	7	1.2	1.5	1.8	13.0	11.8	10.7
CRC	Outperform	44.75	52.0	17.5	38.9	31.5	26.6	3,550	24	19	4.2	3.8	3.5	11	13	14	1.1	1.3	1.5	13.5	12.3	11.3
GLOBAL	Neutral	17.10	20.0	18.3	23.5	25.7	23.0	9	(9)	12	3.9	3.5	3.2	17	14	15	1.5	1.4	1.5	16.9	17.9	16.1
HMPRO	Outperform	14.10	17.0	23.2	29.8	26.2	23.1	14	14	13	7.6	7.0	6.3	26	28	29	2.7	2.7	3.0	17.9	16.0	14.4
MAKRO	Outperform	38.00	46.0	22.4	50.8	38.4	31.3	(40)	32	23	1.4	1.4	1.3	3	4	4	1.3	1.4	1.6	14.6	13.3	12.1
Average					36.8	30.5	25.8	607	19	18	3.4	3.2	2.9	11	12	12	1.6	1.7	2.0	15.3	14.2	12.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PRG, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEC, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEG, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, 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, SPP, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLOCON, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEC, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSH, TSM, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.