

กลุ่มพาณิชย์

21 มิถุนายน 2566

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

กลุ่มพาณิชย์

ยอดขายมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แม้ชะลอตัวลง

ข้อมูลสรุป

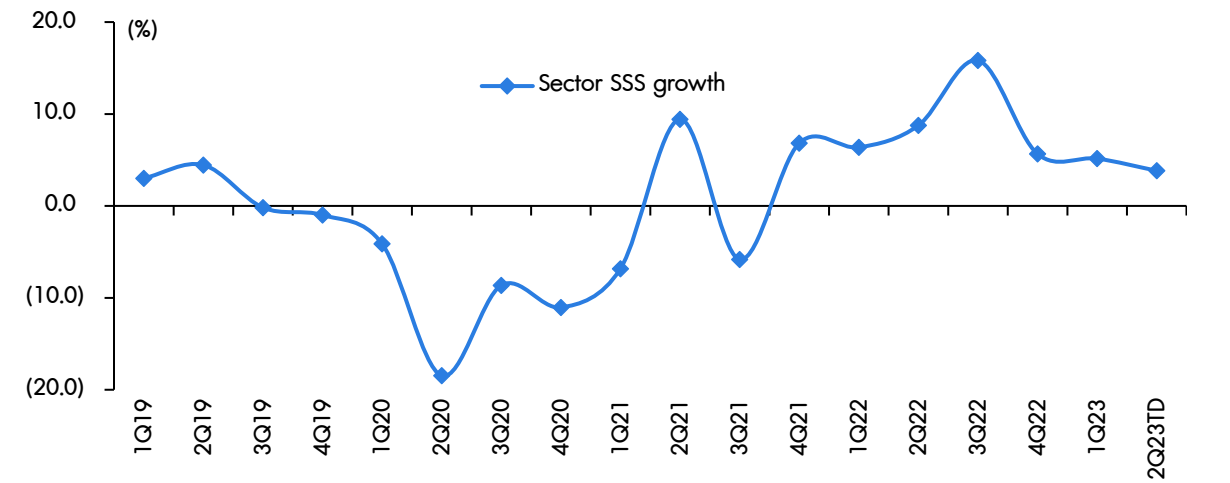
- **SSS ใน 2Q66TD ของกลุ่มพาณิชย์** เพิ่มขึ้นเป็นไตรมาสที่เจ็ดติดต่อกันที่ 4% YoY และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และฝนที่ตกน้อยและอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติ
- **SSS จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง YoY** เนื่องจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคอาจจะถูกบั่นทอนโดยความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และผลกระทบด้านลบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อรายได้เกษตรกรจากภาวะเอลนีโญ
- **ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล**ในเรื่องการขึ้นค่าแรงและการลดค่า Ft มีจำกัด ในขณะที่ประเด็นการยกเลิกการผูกขาดจะต้องติดตามต่อไป
- **หุ้นเด่น** คือ HMPRO CPALL และ CPAXT
- **ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ** คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่

Valuation summary

	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	36.25	44.0	23.8	29.2	24.7	20.9	43	18	18	1.2	1.1	1.1	4	5	5	2.2	2.4	2.9	15.3	13.9	12.6
CPALL	Outperform	64.00	78.0	23.3	45.5	35.4	28.9	64	28	22	2.0	1.9	1.8	5	6	7	1.2	1.5	1.8	12.9	11.8	10.7
CPAXT	Outperform	35.75	46.0	30.1	47.7	37.6	30.5	(40)	27	23	1.3	1.3	1.3	3	3	4	1.4	1.5	1.6	13.9	12.9	11.7
CRC	Outperform	39.75	52.0	32.2	34.6	28.0	23.6	3,550	24	19	3.7	3.4	3.1	11	13	14	1.2	1.4	1.7	12.5	11.3	10.4
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	14.00	17.0	24.1	29.6	26.0	23.0	14	14	13	7.6	7.0	6.3	26	28	29	2.7	2.7	3.0	17.7	15.9	14.3
Average					35.0	29.6	25.0	607	17	18	3.3	3.0	2.8	11	11	12	1.7	1.8	2.1	14.9	14.0	12.6

Source: InnovestX Research

SSS ของกลุ่มพาณิชย์เติบโต 4% YoY ใน 2Q66TD และจะเติบโตต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอตัวลง

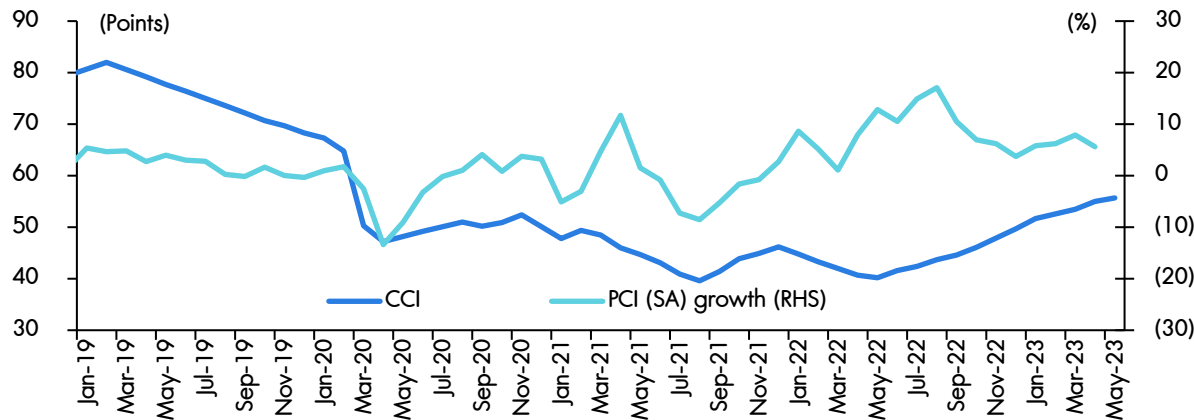


กลุ่มพาณิชย์

SSS growth ใน 2Q66TD

- SSS growth ใน 2Q66TD SSS ของกลุ่มพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโต 4% YoY ใน 2Q66TD (เทียบกับ 8.8% YoY ใน 2Q65 และ 5.2% YoY ใน 1Q66) แม้ว่าจะเทียบกับฐานปกติของปีที่ผ่านมาและไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย “ข้อปดัมคิน” เหมือนในช่วงวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. (ลดหย่อนภาษีได้สูงสุดไม่เกิน 40,000 บาท สำหรับค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ)
- ปัจจัยสนับสนุนคือ:
 - บรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นได้เห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 สู่ระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือนในเดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และกิจกรรมที่มีมากขึ้นในช่วงที่มีการเลือกตั้งทั่วไป;
 - รายได้เกษตรกรเติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 ที่ 4% YoY ในเดือนเม.ย.;
 - นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นสู่ 2.2 ล้านคน (เทียบกับ 0.3 ล้านคนในเดือนเม.ย. 2565) และนักท่องเที่ยวชาวไทยเพิ่มขึ้นสู่ 21 ล้านคน (+27% YoY) ในเดือนเม.ย.;
 - ฝนที่ตกน้อยและอากาศที่ร้อนกว่าปกติในประเทศไทย ซึ่งช่วยหนุนให้ยอดขายเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เมื่อแยกตามบริษัท ใน 2Q66TD CPALL มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS เติบโตได้ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ในอัตราหลักเดียวระดับสูง YoY ตามด้วย CPAXT (ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY สำหรับธุรกิจ B2B และตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY สำหรับธุรกิจ B2C), HMPRO (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY), CRC (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY โดยการเติบโตของยอดขายในประเทศไทยและอิตาลีถูกลดทอนลงบางส่วนโดยยอดขายที่หดตัวลงในเวียดนามซึ่งคิดเป็น 24% ของยอดขาย จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว) และ BJC (ตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง YoY) ในขณะที่ GLOBAL มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS หดตัวลงในอัตราหลักเดียวระดับกลางถึงสูง YoY จากราคาหลักที่ลดลง

CCI เพิ่มขึ้น 12 เดือนติดต่อกันสู่ระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือนในเดือนพ.ค.



SSS growth ของกลุ่มพาณิชย์

SSS growth (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC/BIGC	2.9	5.2	(2.4)	2.3	1.6	(1.3)	(0.7)	(2.7)	2.0	3.0	2.5
CPALL	13.0	14.2	22.1	15.0	8.0	(5.0)	(7.0)	1.7	15.9	4.0	3.5
CPAXT (B2B only)	1.0	7.4	8.9	9.6	10.9	9.9	1.3	6.3	6.8	4.0	3.0
HMPRO	3.1	(1.1)	17.8	2.9	6.0	2.9	3.1	0.8	5.1	3.0	3.0
GLOBAL	7.4	1.5	4.3	(2.2)	(8.7)	(16.1)	(6.4)	3.5	2.7	(2.3)	3.0
CRC (simple avg)	11.0	25.3	44.3	7.7	13.1	2.1	5.4	(0.8)	19.3	4.5	3.0
- Fashion	22.0	56.0	84.0	14.0	31.0	9.0	17.0	(2.5)	38.0	6.0	3.0
- Hardline	6.0	2.0	27.0	(8.0)	0.3	(5.7)	8.3	(2.3)	5.0	3.0	3.0
- Food	5.0	18.0	22.0	17.0	8.0	3.0	(9.0)	2.4	15.0	4.5	3.0
Average	6.4	8.8	15.8	5.9	5.2	(1.2)	(0.7)	1.5	8.6	2.7	3.0
Avg - Staples	5.5	11.2	12.7	11.0	7.1	1.7	(3.9)	1.9	9.9	3.9	3.0
Avg - Discretionary	9.6	14.6	33.3	1.7	7.2	(2.5)	5.5	(0.1)	12.7	2.4	3.0

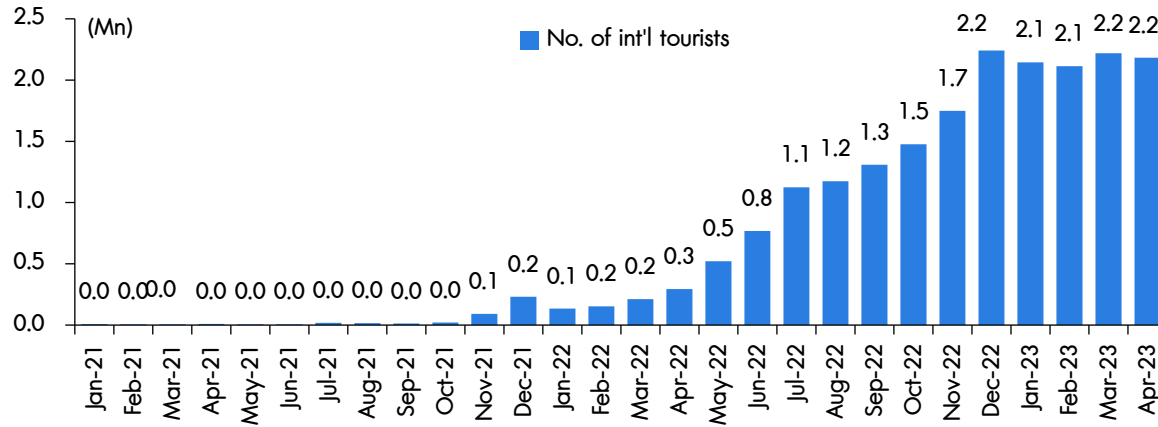
Source: UTCC, BOT and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

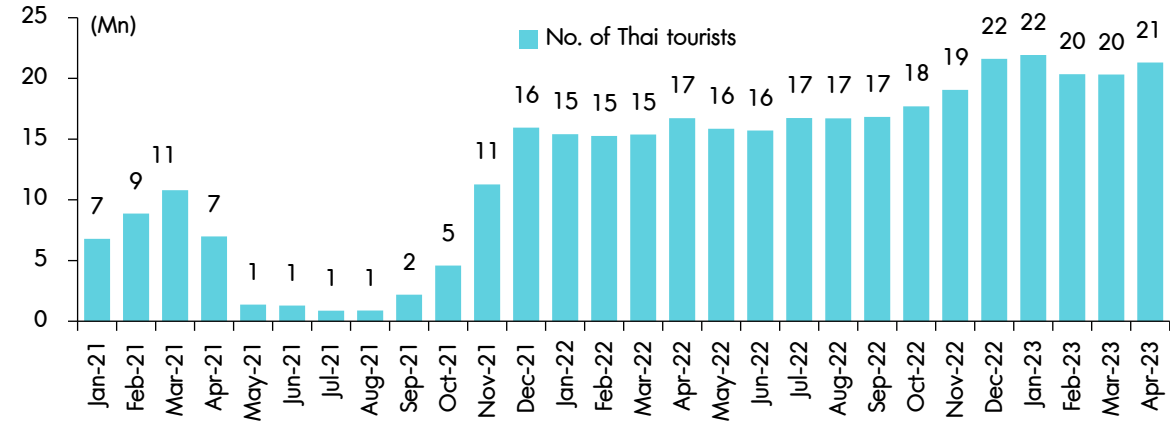
SSS จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง

- เราคาดว่า SSS ของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง... โดยได้รับการสนับสนุนจาก
 - 1) เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง: ในปี 2566 INVX คาดว่า GDP จะเติบโต 2.7% YoY และการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนจะเติบโต 3.2% YoY
 - 2) นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น: ในปี 2566 INVX คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 25 ล้านคน เพิ่มขึ้น 124% YoY แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 อยู่ 37% และ SCB EIC คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวไทยจำนวน 230 ล้านคน เพิ่มขึ้น 13% YoY กลับคืนสู่ระดับก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19
 - 3) ผลกระทบเชิงบวกจากฝนที่ตกน้อยกว่าปกติและอากาศที่ร้อนกว่าปกติ: กรมอุตุนิยมวิทยาคาดว่าปริมาณฝนในประเทศไทยจะต่ำกว่าค่าปกติ 5% โดยอุณหภูมิจะสูงกว่าค่าปกติในเดือนมิ.ย.-ส.ค.

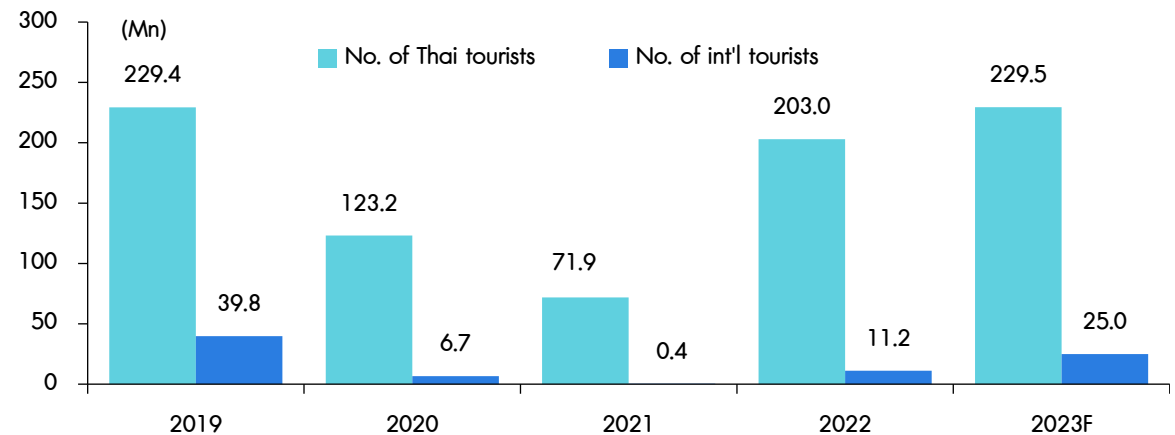
นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 2.2 ล้านคนในเดือนเม.ย.. (+644% YoY)



นักท่องเที่ยวชาวไทยมีจำนวน 21 ล้านคนในเดือนเม.ย. (+27% YoY)



INVX และ SCB EIC คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติและชาวไทยจะเติบโต 124% YoY และ 13% YoY ในปี 2566



Source: Ministry of Tourism and Sports, SCB EIC and InnovestX Research

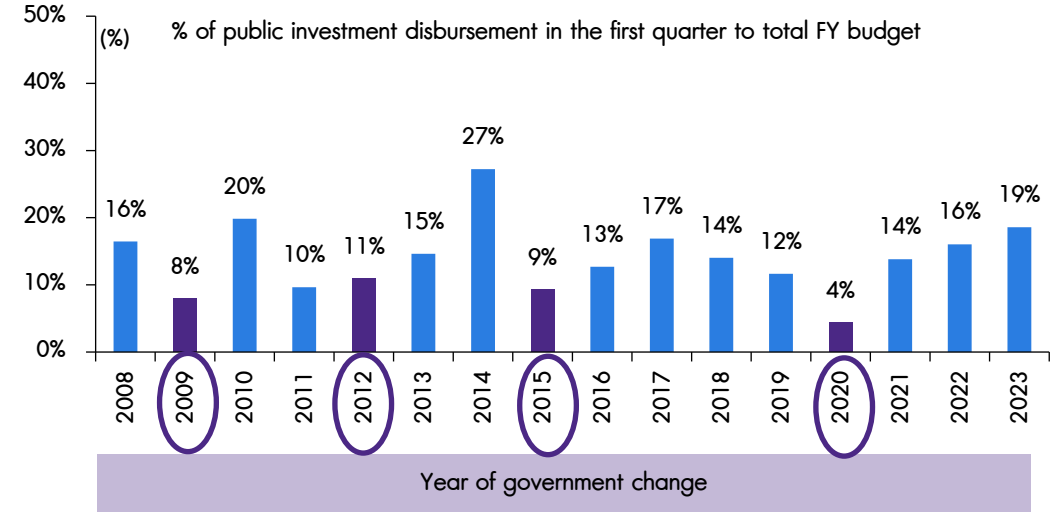
กลุ่มพาณิชย์

SSS จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง

- ...แต่ในอัตราชะลอตัวลง เราคาดว่า SSS จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง เพราะความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจทางด้านการเมืองเป็นเวลานาน เนื่องจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ต้องใช้เวลานาน และกำลังซื้อที่มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงสอดคล้องกับรายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราชะลอตัวลง เนื่องจากสภาวะเอลนีโญจะเริ่มเกิดขึ้นใน 2H23

- เกิดภาวะเศรษฐกิจทางการเมืองเป็นเวลานาน** การจัดตั้งรัฐบาลยังมีความคลุมเครือ โดยมีปัจจัยเสี่ยงหลายอย่างที่ตึงตัว เช่น คะแนนเสียงที่ต้องใช้ในการจัดตั้งรัฐบาล และคดีความหลายคดีที่ต้องทำให้คดีคลายลงโดยคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) และ/หรือศาลรัฐธรรมนูญ ทำให้เป็นการยากที่จะจัดตั้งรัฐบาลได้ภายในเดือน ส.ค. ตามไทม์ไลน์ของ กกต. นอกจากนี้แล้ว ในทุกปีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนมักจะต่ำผิดปกติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ (ไตรมาส 4 ตามปีปฏิทิน) หากในครั้งนี้นี้มีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในเดือนก.ย.-ต.ค. ผลกระทบก็คือการผ่านงบประมาณใหม่และการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนจะยิ่งล่าช้าออกไปอีก
- ผลกระทบของเอลนีโญต่อรายได้เกษตรกร** จากข้อมูลของ NOAA หลังจากสังเกตเห็นสภาวะเอลนีโญกำลังอ่อนในเดือนพ.ค. คาดว่าเอลนีโญจะค่อยๆ มีกำลังแรงขึ้นในช่วงปลายปี 2566 ถึงต้นปี 2567 โดยความน่าจะเป็นที่จะเกิดเอลนีโญมีมากกว่า 90% ตลอดระยะเวลาดังกล่าว เมื่อนำข้อมูลนี้มาประกอบการพิจารณาในปี 2566 SCB EIC คาดว่ารายได้เกษตรกรในประเทศไทยจะเติบโต 0.6% YoY (เทียบกับ 6.2% YoY ใน 4M66) โดยผลผลิตสินค้าเกษตรจะเพิ่มขึ้น 1.6% (เทียบกับ 8.9% YoY ใน 4M66) และราคาจะลดลง 1.5% (เทียบกับ -2.9% YoY ใน 4M66) ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้เกษตรกรมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในช่วงที่เหลือของปี 2566 เริ่มตั้งแต่ฤดูกาลเพาะปลูกชาวนาปี มันสำปะหลัง และอ้อยที่กำลังจะมาถึงในช่วงปลายปีนี้

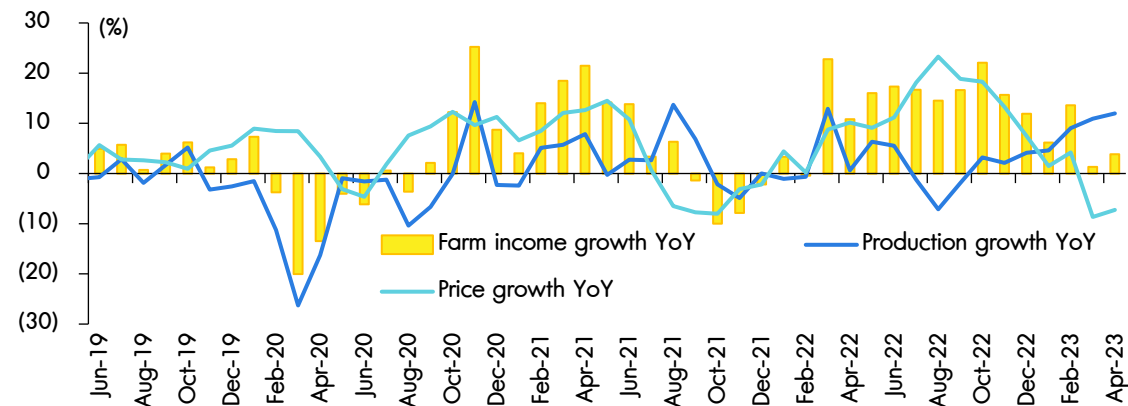
ในทุกปีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนมักจะต่ำผิดปกติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ (ไตรมาส 4 ตามปีปฏิทิน)



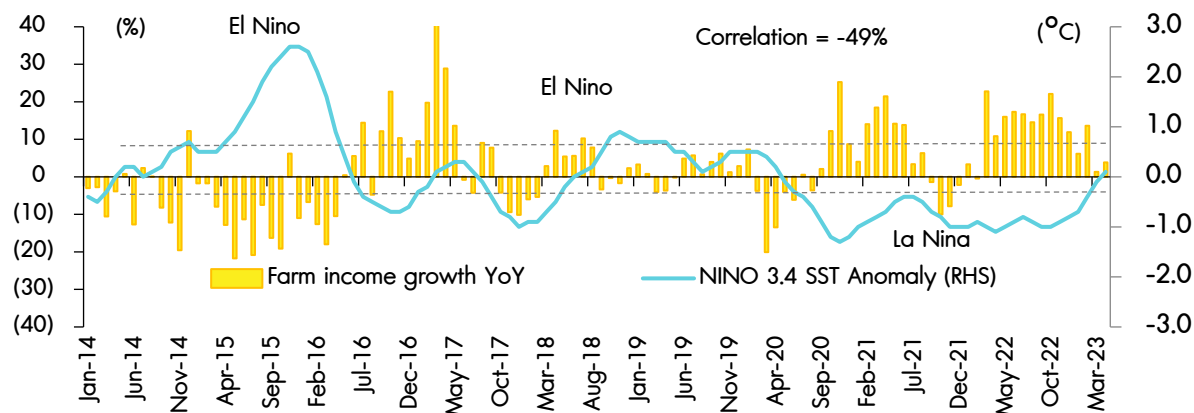
กลุ่มพาณิชย์

SSR จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง

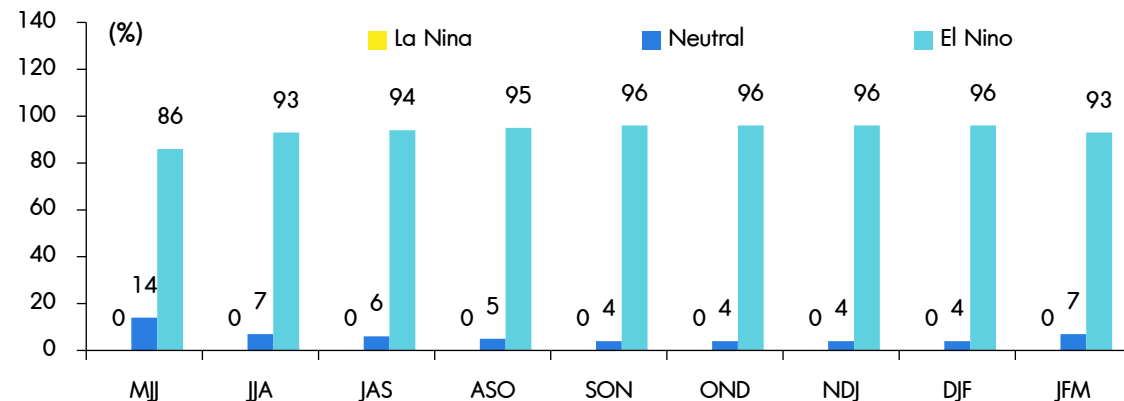
รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 ที่ 4% YoY ในเดือนเม.ย. โดยเกิดจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้น 12% YoY และราคาที่ลดลง 7% YoY



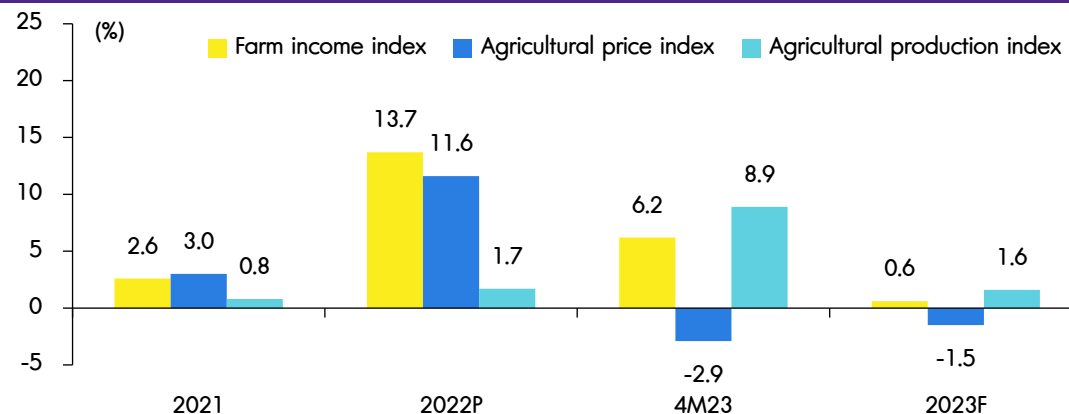
การเติบโตของรายได้เกษตรกรเทียบกับสภาวะเอลนีโญ (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลสูงกว่า 0.5 °C) และสภาวะลานีญา (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลต่ำกว่า 0.5°C)



ความน่าจะเป็นที่จะเกิดเอลนีโญ (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลสูงกว่า 0.5 °C) มีมากกว่า 90% ในเดือนมิ.ย. 2566 ถึงต้นปี 2567



SCB EIC คาดว่ารายได้เกษตรกรปี 2566 จะเติบโต 0.6% YoY โดยผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 1.6% จะช่วยชดเชยราคาสินค้าเกษตรที่ลดลง 1.5%



Source: OAE, NOAA, SCB EIC and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

SSS จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง

อัตราการเติบโตของรายได้เกษตรกรรายเดือน จำแนกตามอัตราการเติบโตของผลผลิตและราคา

% YoY	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23
Total farm income growth	3%	0%	23%	11%	16%	17%	17%	15%	17%	22%	16%	12%	6%	14%	1%	4%
Paddy	-8%	-27%	1%	14%	17%	76%	67%	27%	31%	34%	28%	22%	-5%	97%	42%	30%
Sugarcane	25%	31%	608%	4%	229%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	18%	9%	28%	48%	105%
Cassava	8%	3%	9%	3%	28%	35%	48%	31%	16%	26%	13%	11%	26%	12%	24%	23%
Maize	-26%	-75%	48%	-3%	-10%	7%	55%	-44%	10%	70%	10%	15%	81%	325%	-4%	36%
Rubber	-2%	9%	2%	9%	3%	8%	15%	2%	-7%	-12%	-12%	-19%	-19%	-21%	-21%	-18%
Fruit	-37%	-38%	0%	-11%	1%	-7%	-1%	-4%	-15%	22%	73%	53%	57%	55%	-5%	9%
Vegetable	-36%	-36%	-10%	32%	102%	n.a.	143%	39%	35%	53%	-15%	167%	88%	57%	47%	31%
Oilseed	109%	53%	79%	82%	49%	41%	4%	-1%	-2%	-14%	-5%	-8%	-16%	-13%	-39%	-43%
Livestock	19%	15%	12%	14%	21%	25%	33%	38%	42%	51%	43%	31%	6%	7%	8%	6%
Fisheries	20%	40%	20%	-2%	-12%	-5%	0%	11%	19%	8%	16%	2%	-7%	-15%	-16%	-11%
Agricultural price growth	4%	0%	9%	10%	9%	11%	18%	23%	19%	18%	13%	7%	1%	4%	-9%	-7%
Paddy	-11%	-10%	-9%	-7%	1%	10%	13%	22%	26%	30%	30%	23%	21%	19%	18%	17%
Sugarcane	18%	16%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	14%	4%	7%	8%	8%
Cassava	13%	10%	8%	15%	31%	34%	38%	34%	26%	25%	18%	14%	18%	25%	32%	31%
Maize	9%	10%	13%	22%	34%	30%	25%	26%	13%	13%	20%	21%	26%	30%	22%	10%
Rubber	0%	11%	4%	14%	5%	10%	16%	4%	-6%	-5%	-17%	-18%	-18%	-22%	-26%	-29%
Fruit	-24%	-36%	4%	-10%	-29%	-32%	4%	48%	39%	44%	36%	36%	34%	40%	-31%	-20%
Vegetable	-25%	-19%	2%	25%	31%	32%	32%	26%	26%	26%	26%	31%	59%	50%	44%	34%
Oilseed	49%	25%	69%	98%	79%	58%	9%	-6%	-28%	-36%	-33%	-46%	-56%	-42%	-41%	-41%
Livestock	22%	16%	14%	17%	23%	29%	34%	39%	41%	40%	32%	21%	5%	6%	5%	2%
Fisheries	26%	29%	11%	2%	7%	5%	11%	12%	12%	3%	-1%	-8%	-8%	-11%	-13%	-12%
Agricultural production growth	-1%	-1%	13%	1%	6%	6%	-1%	-7%	-2%	3%	2%	4%	5%	9%	11%	12%
Paddy	3%	-18%	12%	23%	16%	60%	48%	4%	4%	3%	-1%	0%	-21%	65%	20%	11%
Sugarcane	6%	13%	514%	-10%	185%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4%	5%	20%	36%	89%
Cassava	-5%	-6%	1%	-10%	-2%	0%	8%	-3%	-8%	1%	-5%	-3%	7%	-11%	-6%	-6%
Maize	-31%	-78%	31%	-20%	-33%	-18%	24%	-56%	-3%	50%	-8%	-5%	43%	227%	-21%	23%
Rubber	-1%	-1%	-2%	-4%	-2%	-2%	-1%	-2%	-2%	-7%	7%	-1%	-2%	2%	7%	16%
Fruit	-17%	-3%	-4%	-1%	43%	38%	-5%	-35%	-39%	-15%	27%	13%	17%	11%	38%	36%
Vegetable	-15%	-21%	-11%	6%	54%	n.a.	85%	11%	8%	22%	-33%	103%	18%	4%	2%	-2%
Oilseed	40%	23%	6%	-8%	-16%	-10%	-5%	5%	36%	33%	41%	69%	89%	49%	4%	-4%
Livestock	-3%	-2%	-2%	-3%	-2%	-3%	0%	-1%	0%	8%	8%	8%	1%	1%	3%	3%
Fisheries	-5%	8%	8%	-3%	-17%	-9%	-11%	-1%	6%	5%	17%	11%	1%	-4%	-3%	2%

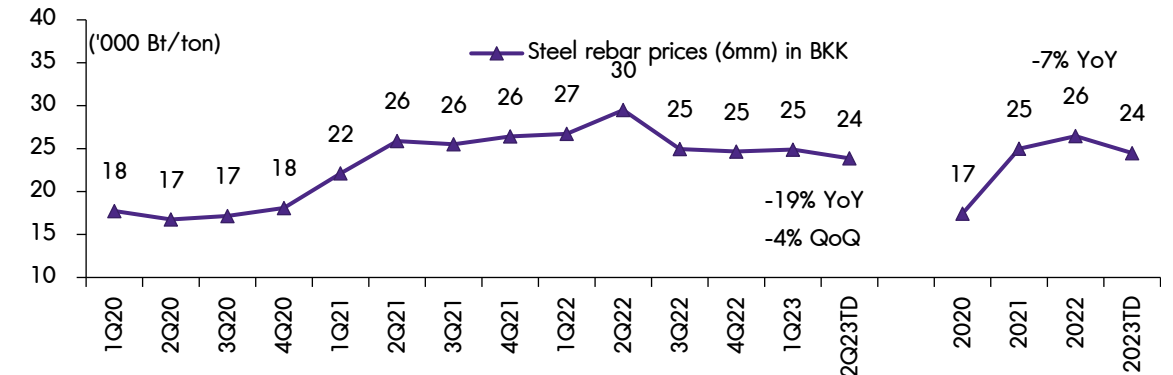
Source: OAE and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

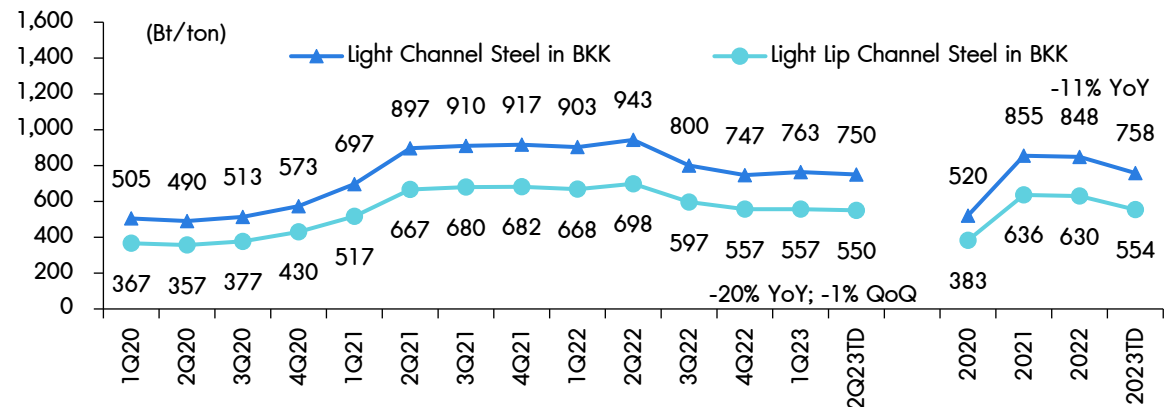
อัปเดตราคาเหล็ก

- จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ ในเดือนเม.ย.-พ.ค. ราคาเหล็กเส้นในประเทศลดลง 19% YoY และ 4% QoQ ในขณะที่เหล็กตัวซี (ตัวแทนสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้าง) ลดลง 20% YoY และ 1% QoQ
- ในปี 2566TD ราคาเหล็กเส้นในประเทศลดลง 7% YoY และราคาเหล็กตัวซีลดลง 11% YoY
- ในปี 2566 SCB EIC คาดว่าราคาเหล็กจะลดลง YoY เพราะต้นทุนการผลิตและค่าขนส่งลดลง เช่น แร่เหล็ก ถ่านหินโค้ก และราคาน้ำมัน ขณะที่แนวโน้มการผลิตเหล็กทั่วโลกที่ทรงตัวและการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจีนจะช่วยป้องกันไม่ให้อาณาเหล็กปรับตัวลดลงแรง

ราคาเหล็กเส้นในประเทศลดลง 19% YoY ใน 2Q66TD



ราคาเหล็กตัวซีในประเทศ (ตัวแทนสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้าง) ลดลง 20% YoY ใน 2Q66TD



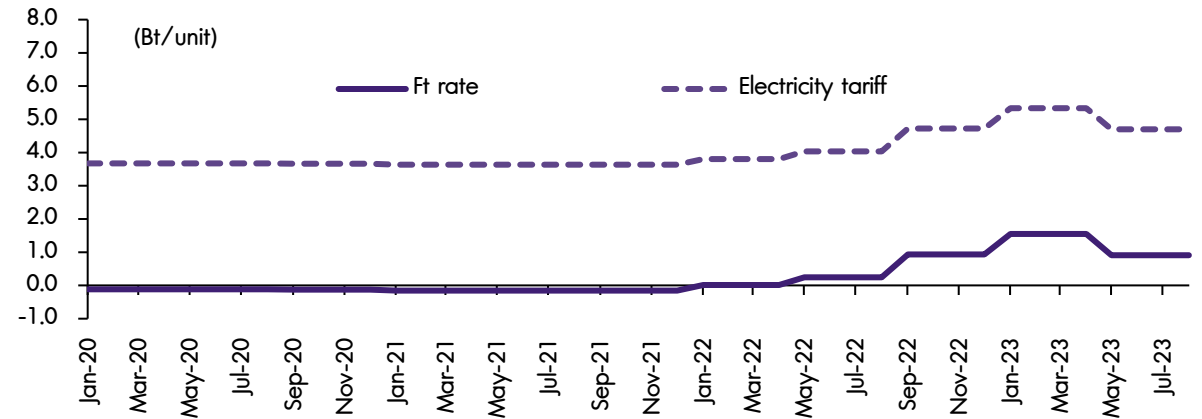
Source: MOC and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

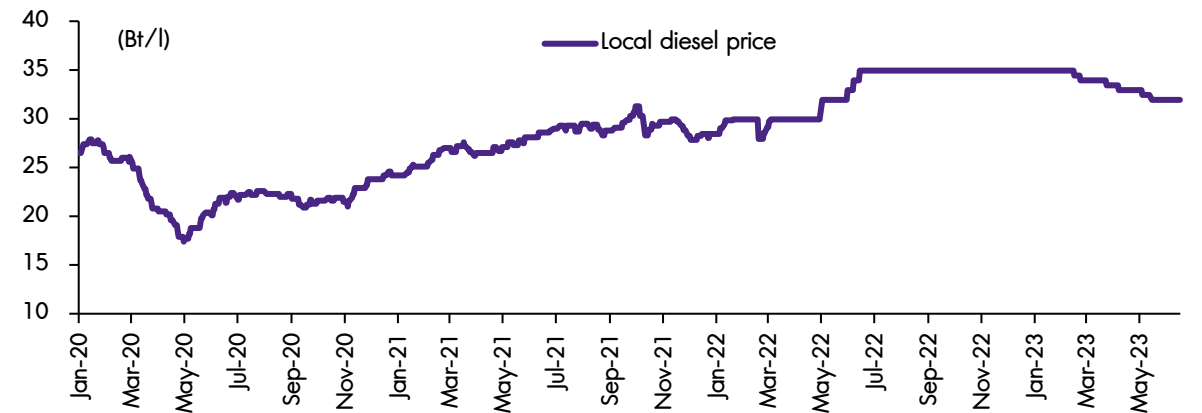
ต้นทุนค่าขนส่งและค่าสาธารณูปโภค

- **ต้นทุนค่าไฟฟ้า** อัตราค่าไฟฟ้าในประเทศในเดือนพ.ค.-ส.ค. 2566 ลดลง 12% จากเดือนม.ค.-เม.ย. 2566 แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 16% YoY ในปี 2566TD อัตราค่าไฟฟ้าในประเทศเพิ่มขึ้น 12% จากค่าเฉลี่ยปี 2565
- **ต้นทุนค่าขนส่ง** ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศในปัจจุบันลดลง 9% YoY ขณะที่ในปี 2566TD ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศค่อนข้างทรงตัวจากค่าเฉลี่ยปี 2565

ค่าไฟฟ้าในประเทศในเดือนพ.ค.-ส.ค. 2566 ลดลง 12% จากเดือนม.ค.-เม.ย. แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 16% YoY



ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศในปี 2566TD ทรงตัว YoY; ราคา spot price ลดลง 9% YoY



กลุ่มพาณิชย์

SSS ของกลุ่มพาณิชย์ และปัจจัยสำคัญ

Sector SSS and key factors

SSS growth (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F
BJC/BIGC	(1.5)	(3.0)	(12.8)	(5.6)	1.0	(2.7)	(15.3)	(11.0)	2.0	3.0
CPALL	(2.6)	0.9	2.4	1.6	3.2	1.7	(14.5)	(6.7)	15.9	4.0
CPAXT (B2B)	4.4	(0.6)	4.2	1.3	(0.1)	6.3	1.9	2.5	6.8	4.0
HMPRO	5.0	(1.4)	1.3	(0.8)	1.1	0.8	(8.5)	3.4	5.1	3.0
GLOBAL	(6.1)	(0.8)	(0.1)	(5.0)	10.1	3.5	(8.8)	18.9	2.7	(2.3)
CRC (simple avg by unit)			1.3	(1.1)	1.0	(0.8)	(19.0)	(5.0)	19.3	4.5
Sector SSS growth	n.a.	n.a.	(0.6)	(1.6)	2.7	1.5	(10.7)	0.4	8.6	2.7
Key factors										SCB EIC INVX
GDP growth (%)	1.0	3.1	3.4	4.2	4.2	2.2	(6.2)	1.6	2.6	3.9 2.7
PCE growth (%)	0.5	2.6	2.9	3.1	4.6	4.0	(1.0)	0.6	6.3	4.3 3.2
No. of int'l tourists (mn)	24.8	30.4	32.6	35.4	38.2	39.8	6.7	0.4	11.2	30.2 25.0
No. of int'l tourists growth (%)	(6.6)	22.6	7.2	8.6	7.9	4.2	(83.2)	(94.7)	3,032.0	170.9 124.2
No. of Thai tourists (mn)	169.9	185.1	201.0	218.0	227.8	229.4	123.2	71.9	203.0	229.5
No. of Thai tourists growth (%)	5.1	9.0	8.6	8.5	4.5	0.7	(46.3)	(41.7)	182.4	13.1
Farm income growth (%)	(6.1)	(8.5)	2.0	5.0	1.1	1.5	2.0	4.7	13.6	0.6
- Production growth YoY (%)	0.5	(2.5)	0.2	6.8	6.9	(0.4)	(3.8)	1.7	1.7	1.6
- Price growth YoY (%)	(6.6)	(6.1)	1.9	(1.7)	(5.4)	1.9	6.0	3.0	11.6	(1.5)
El Nino	Oct-Dec	Jan-Dec	Jan-Apr		Sep-Dec	Jan-Jun				2H23F
La Nina			Aug-Dec	Oct-Dec	Jan-April		Aug-Dec	Jan-May, Aug-Dec	Jan-Dec	Jan

Source: NESDC, Ministry of Tourism and Sports, OAE, NOAA, SCB EIC, and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล

- 1) ผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงและการลดค่า Ft มีจำกัด เมื่อพิจารณาจากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคก้าวไกลซึ่งเป็นผู้ชนะการเลือกตั้งสัญญาไว้ เราประเมินได้ว่าผลกระทบโดยรวมต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จะเป็นกลาง
- การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 30% จะสร้างความเสี่ยงขาดต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์โดยเฉลี่ย 6% โดยใช้สมมติฐานว่า: 1) ค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็น 5-10% ของยอดขาย 2) ค่าใช้จ่ายพนักงาน 15-20% เชื่อมโยงกับค่าแรงขั้นต่ำ 3) เรายังไม่รวมยอดขายที่มีแนวโน้มปรับดีขึ้นจากกำลังซื้อที่สูงขึ้นเข้ามา
- ในทางกลับกัน เราคาดว่าความเสี่ยงขาดต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 6% จากการลดค่าไฟฟ้า (-15%) โดยใช้สมมติฐานว่าต้นทุนค่าสาธารณูปโภคคิดเป็น 2-3% ของยอดขาย

ผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จากนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ (+30%) และลดค่า Ft (-15%) ของรัฐบาลใหม่

	2024F earnings (Bt mn)	Earnings impact (Bt mn)			Earnings impact (% from base case)			Note	
	Base case	Min wage hike	Ft cut	Min wage hike & Ft cut	Min wage hike	Ft cut	Min wage hike & Ft cut	% personnel exp/sales	%utility exp/sale
BJC	6,941	-545	538	-7	-8%	8%	0%	8%	3%
CPAXT	12,416	-1178	1247	69	-9%	10%	1%	5%	2%
CPALL	20,375	-2227	1944	-283	-11%	10%	-1%	7%	2%
HMPRO	8,012	-177	129	-49	-2%	2%	-1%	8%	2%
GLOBAL	4,199	-112	45	-67	-3%	1%	-2%	7%	1%
CRC	10,151	-562	400	-161	-6%	4%	-2%	10%	2%
Average					-6%	6%	-1%	7%	2%

Source: InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล

- 2) สำหรับนโยบายห่วยใบเสร็จตามที่พรรคก้าวไกลเสนอไว้ นั้น ประชาชนที่ซื้อสินค้าจากร้าน SME ที่เข้าร่วมโครงการ หากซื้อครบ 500 บาท สามารถนำใบเสร็จไปแลกผลตอบแทนได้ 1 ใบ โดยจำกัดไม่เกินคนละ 2 ใบต่อเดือน และไม่เกิน 10 ล้านคนต่อเดือน
- เราประเมินได้ว่าผลกระทบต่อกลุ่มพาณิชย์จะคล้ายกับที่เห็นได้จากมาตรการคนละครึ่งในปี 2563-2565 ซึ่งผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการ
- ในเวลานั้น เราสังเกตเห็นผลกระทบเชิงบวกเล็กน้อยต่อยอดขายกลุ่มธุรกิจ B2B (CPAXT) ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยต่อยอดขายกลุ่มสินค้าจำเป็น และผลกระทบที่เป็นกลางต่อยอดขายกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

มาตรการคนละครึ่งที่ผ่านมา เทียบกับ นโยบายห่วยใบเสร็จ

มาตรการที่ผ่านมา	รายละเอียด	ระยะเวลา	งบประมาณที่อนุมัติ (ลบ.)	เงินหมุนเวียนในระบบ เศรษฐกิจ (ลบ./รอบ)	เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ (ลบ./เดือน)
คนละครึ่งเฟส 1	โครงการคนละครึ่ง โดยประชาชน 10 ล้านคนจะได้รับส่วนลดรายวันในการซื้อของ วงเงินไม่เกิน 3,000 บาทต่อคน	ต.ค.-ธ.ค. 2563	30,000	60,000	20,000
คนละครึ่งเฟส 2	ขยายโครงการคนละครึ่งให้ครอบคลุมประชาชน 15 ล้านคน (จาก 10 ล้านคน) และปรับเพิ่มวงเงินอุดหนุนต่อคน ตลอดระยะเวลาโครงการจาก 3,000 บาท เป็น 3,500 บาท	ม.ค.-มี.ค. 2564	22,500	45,000	15,000
คนละครึ่งเฟส 3	โครงการคนละครึ่งครอบคลุมประชาชน 29 ล้านคน โดยภาครัฐร่วมจ่ายร้อยละ 50 ของค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการ ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือ 4500 บาท/คน ตลอดระยะเวลาโครงการ	ก.ค.-ธ.ค. 2564	126,000	252,000	42,000
คนละครึ่งเฟส 4	โครงการคนละครึ่งครอบคลุมประชาชน 29 ล้านคน กำหนดเพดานการอุดหนุนตลอดระยะเวลาโครงการไม่เกิน 1,200 บาท/คน	ก.พ.-เม.ย. 2565	34,800	69,600	23,200
คนละครึ่งเฟส 5	โครงการคนละครึ่งครอบคลุมประชาชน 26.5 ล้านคน โดยภาครัฐร่วมจ่ายร้อยละ 50 ของค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการ ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือ 800 บาท/คน ตลอดระยะเวลาโครงการ	ก.ย.-ต.ค. 2565	21,200	42,400	21,200
มาตรการใหม่ที่อาจ ประกาศใช้	รายละเอียด				เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ (ลบ./เดือน)
ห่วยใบเสร็จ	ประชาชนที่ซื้อสินค้าจากร้าน SME ที่เข้าร่วมโครงการ หากซื้อครบ 500 บาท สามารถนำใบเสร็จไปแลกผลตอบแทนได้ 1 ใบ โดยจำกัดไม่เกินคนละ 2 ใบต่อเดือน และไม่เกิน 10 ล้านคนต่อเดือน				10,000

Source: InnovestX Research

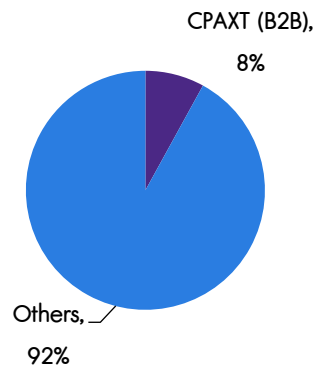
กลุ่มพาณิชย์

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล

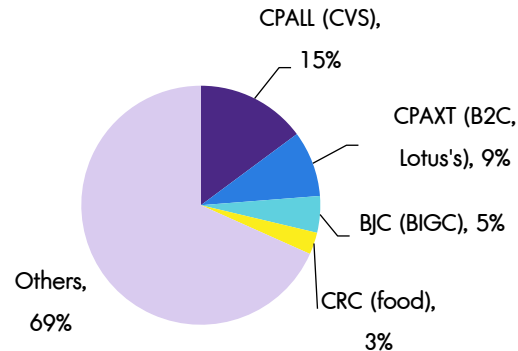
- 3) ประเด็นการยกเลิกการผูกขาดและส่งเสริมการแข่งขันที่เป็นธรรมจะต้องติดตามต่อไป การศึกษาของเราแสดงให้เห็นว่าแม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดของผู้เล่นรายใหญ่หลายรายจะสูงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมกลุ่มย่อย เช่น ร้านสะดวกซื้อ ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า แต่ไม่มีผู้เล่นรายใดที่ครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าครึ่งหนึ่ง (ผู้เล่นแต่ละรายมีส่วนแบ่งการตลาดต่ำกว่า 15%) เมื่อเทียบกับธุรกิจค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2B และธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2C โดยรวมในประเทศไทยในปี 2563

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2B และธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2C ในประเทศไทยในปี 2563

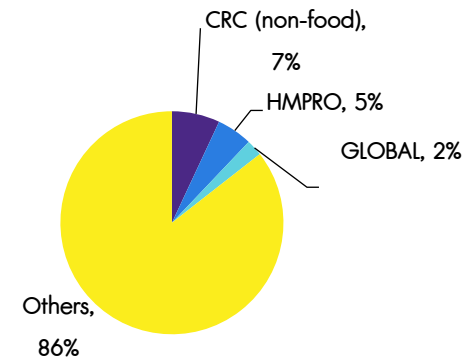
B2B grocery wholesaling market share



B2C grocery retailing market share



B2C non-grocery retailing market share



Source: CPAXT's filing and SCB EIC based on Euromonitor information, and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

สรุปผลประกอบการ 1Q66

- สรุปผลประกอบการ 1Q66 ใน 1Q66 กำไรปกติของกลุ่มพาณิชย์เติบโต 13% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่เติบโต 5.2% YoY เพราะเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยวฟื้นตัว และการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง (จำนวนสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 3% YoY) ซึ่งมากเกินพอชดเชย EBIT margin ที่หดตัวลง (-10bps YoY) เพราะอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (เป็นผลมาจากต้นทุนค่าไฟที่สูงขึ้น) ไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น (+50bps YoY) จากการมีสัดส่วนการขายสินค้าที่ดีขึ้น
- เมื่อแยกตามบริษัท CRC รายงานกำไรปกติเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ (+93% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกและรายได้ค่าเช่าที่ดีขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ตามด้วย CPALL (+15% YoY) จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อท่ามกลางส่วนแบ่งกำไรในระดับทรงตัวจาก CPAXT, HMPRO (+7% YoY) จากยอดขายและรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ดีขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น
- CPAXT และ BJC รายงานกำไรในระดับทรงตัว YoY: CPAXT รายงานยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจ B2B ดีขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้นของธุรกิจ B2C และ BJC รายงานยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น
- ในทางกลับกัน GLOBAL รายงานกำไรหดตัวลง (-23% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลง เนื่องจากราคาเหล็กและปริมาณการขายลดลง
- แนวโน้มกำไรปี 2566 ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโต 20% YoY โดยใช้สมมติฐานว่า SSS เติบโต 2.7% YoY การขยายสาขา (จำนวนสาขาใหม่จะเพิ่มขึ้น 5.7%) และ EBIT margin เพิ่มขึ้น 10bps YoY จากการมีสัดส่วนการขายที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น และการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายได้ดีขึ้น เพราะยอดขายดีขึ้นและต้นทุนค่าไฟลดลงในเดือนพ.ค.-ส.ค. (-12% จากเดือนม.ค.-เม.ย. 2566 แต่ยัง +16% YoY)

สรุปผลประกอบการ 1Q66 และแนวโน้มกำไร

Core profit (Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% YoY	% QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC	1,249	1,157	890	1,673	1,209	(3.2)	(27.7)	7,205	4,969	5,886	6,941
CPALL	3,502	3,063	3,810	3,042	4,017	14.7	32.0	22,887	13,416	16,728	20,375
CPAXT	2,050	1,573	1,602	2,696	2,079	1.4	(22.9)	6,265	7,922	10,072	12,416
HMPRO	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	6.6	(2.5)	6,177	6,217	7,079	8,012
GLOBAL	1,156	1,048	774	665	887	(23.3)	33.5	2,103	3,644	3,323	3,722
CRC	1,104	1,849	1,291	2,685	2,130	93.0	(20.7)	7,290	6,930	8,561	10,151
Total	10,572	10,211	9,901	12,414	11,933	12.9	(3.9)	51,926	43,098	51,649	61,618
% Growth YoY											
BJC	31.0	44.7	148.9	21.7	(3.2)			11.8	42.6	18.5	17.9
CPALL	37.9	60.7	159.3	8.6	14.7			7.9	53.9	24.7	21.8
CPAXT	18.3	22.2	1.9	4.6	1.4			5.4	10.5	27.1	23.3
HMPRO	10.9	6.1	76.2	(6.9)	6.6			9.1	14.3	13.9	13.2
GLOBAL	19.7	7.8	17.5	(11.0)	(23.3)			5.0	9.0	(8.8)	12.0
CRC	145.1	n.a.	n.a.	21.5	93.0			3.3	3,549.9	23.5	18.6
Growth YoY (%)	32.1	70.3	246.3	8.1	12.9			7.5	52.0	19.8	19.3

ประมาณการกำไรปกติของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ INVX เทียบกับ consensus

Core profit (Bt mn)	INVX		Consensus		% INVX/Consensus	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
BJC	5,886	6,941	5,975	6,907	-1%	0%
CPALL	16,728	20,375	17,545	21,785	-5%	-6%
MAKRO	10,072	12,416	11,364	13,821	-11%	-10%
HMPRO	7,079	8,012	6,966	7,708	2%	4%
GLOBAL	3,323	3,722	3,408	3,842	-2%	-3%
CRC	8,561	10,151	8,819	10,831	-3%	-6%
Average					-4%	-4%

Source: Bloomberg and InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

สมมติฐานยอดขาย

SSS growth (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC/BIGC	2.9	5.2	(2.4)	2.3	1.6	(1.3)	(0.7)	(2.7)	2.0	3.0	2.5
CPALL	13.0	14.2	22.1	15.0	8.0	(5.0)	(7.0)	1.7	15.9	4.0	3.5
CPAXT (B2B only)	1.0	7.4	8.9	9.6	10.9	9.9	1.3	6.3	6.8	4.0	3.0
HMPRO	3.1	(1.1)	17.8	2.9	6.0	2.9	3.1	0.8	5.1	3.0	3.0
GLOBAL	7.4	1.5	4.3	(2.2)	(8.7)	(16.1)	(6.4)	3.5	2.7	(2.3)	3.0
CRC (simple avg)	11.0	25.3	44.3	7.7	13.1	2.1	5.4	(0.8)	19.3	4.5	3.0
- Fashion	22.0	56.0	84.0	14.0	31.0	9.0	17.0	(2.5)	38.0	6.0	3.0
- Hardline	6.0	2.0	27.0	(8.0)	0.3	(5.7)	8.3	(2.3)	5.0	3.0	3.0
- Food	5.0	18.0	22.0	17.0	8.0	3.0	(9.0)	2.4	15.0	4.5	3.0
Average	6.4	8.8	15.8	5.9	5.2	(1.2)	(0.7)	1.5	8.6	2.7	3.0
Avg - Staples	5.5	11.2	12.7	11.0	7.1	1.7	(3.9)	1.9	9.9	3.9	3.0
Avg - Discretionary	9.6	14.6	33.3	1.7	7.2	(2.5)	5.5	(0.1)	12.7	2.4	3.0
No. store, ending	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% YoY	% QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC/BIGC	1,752	1,792	1,819	1,810	1,816	3.7	0.3	1,374	1,810	1,969	2,126
-Hyper/Supermkt	215	215	217	215	215	-	-	213	215	222	227
-Small formats	1,537	1,577	1,602	1,595	1,601	4.2	0.4	1,161	1,595	1,747	1,899
CPALL	13,253	13,433	13,660	13,838	14,047	6.0	1.5	11,712	13,838	14,538	15,238
CPAXT	2,815	2,815	2,798	2,805	2,817	0.1	0.4	140	2,805	2,964	3,126
- B2B	151	154	154	162	163	7.9	0.6	140	162	203	245
- B2C	2,664	2,661	2,644	2,643	2,654	(0.4)	0.4		2,643	2,761	2,881
HMPRO	114	114	115	117	120	5.3	2.6	113	117	127	131
GLOBAL	77	77	78	78	79	2.6	1.3	67	78	83	88
CRC	2,027	1,851	1,853	1,842	1,810	(10.7)	(1.7)	2,083	1,842	1,975	2,108
- Fashion	559	562	566	580	553	(1.1)	(4.7)	601	580	602	624
- Hardline	474	474	475	474	475	0.2	0.2	234	474	501	528
- Food	994	815	812	788	782	(21.3)	(0.8)	1,248	788	872	956
Total	20,038	20,082	20,323	20,490	20,689	3.2	1.0	15,489	20,490	21,656	22,817
Growth YoY (%)	19.6	18.8	19.3	2.2	3.2			5.8	2.2	5.7	5.4

Source: InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

สมมติฐานมาร์จิน

GP margin (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC	18.6	18.0	18.0	18.8	19.4	0.8	0.5	19.5	18.4	18.6	18.7
CPALL	21.5	21.0	21.8	21.6	21.7	0.2	0.1	22.7	21.5	21.6	21.8
CPAXT	17.2	16.6	17.5	17.2	17.1	(0.1)	(0.2)	10.3	16.4	16.5	16.6
HMPRO	26.0	25.7	26.8	26.1	26.1	0.1	0.0	25.7	26.1	26.3	26.5
GLOBAL	26.1	26.4	25.8	24.8	25.0	(1.1)	0.2	22.6	25.8	25.4	25.6
CRC	26.0	28.3	28.7	30.4	28.9	2.9	(1.6)	29.0	27.4	27.7	27.9
Average	22.6	22.7	23.1	23.2	23.0	0.5	(0.1)	21.6	22.6	22.7	22.9
Growth YoY (ppts)	1.0	1.4	2.3	0.0	0.5			0.3	0.9	0.1	0.2
EBIT margin (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC	7.6	7.2	6.6	7.8	7.4	(0.1)	(0.3)	8.6	7.3	7.7	8.4
CPALL	4.6	4.0	4.6	4.3	4.6	0.0	0.3	6.2	4.4	4.6	4.7
CPAXT	3.8	3.1	3.4	4.5	3.6	(0.2)	(0.9)	4.0	3.6	3.8	4.0
HMPRO	12.6	12.1	12.5	12.5	12.4	(0.2)	(0.1)	12.7	12.5	13.1	13.6
GLOBAL	15.0	14.3	11.8	10.3	12.6	(2.4)	2.4	10.2	13.0	11.7	12.0
CRC	4.3	5.9	4.9	6.9	6.3	2.0	(0.6)	6.0	5.3	6.0	6.4
Average	8.0	7.8	7.3	7.7	7.8	(0.1)	0.1	7.9	7.7	7.8	8.2
Growth YoY (ppts)	0.4	1.1	2.4	(0.3)	(0.1)			(0.0)	0.8	0.1	0.4
Core profit margin (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC	3.4	3.0	2.4	4.3	3.2	(0.2)	(1.1)	4.6	3.3	3.7	4.1
CPALL	1.8	1.5	1.8	1.4	1.9	0.1	0.5	4.2	1.6	1.9	2.1
CPAXT	1.9	1.4	1.5	2.3	1.8	(0.1)	(0.5)	3.0	1.7	2.0	2.3
HMPRO	9.6	9.3	9.6	9.7	9.4	(0.2)	(0.3)	9.8	9.6	10.0	10.4
GLOBAL	12.0	11.4	9.5	8.1	9.9	(2.1)	1.9	7.5	10.3	9.3	9.6
CRC	2.2	3.6	2.5	4.6	3.8	1.6	(0.9)	3.6	3.2	3.6	4.0
Average	5.2	5.0	4.6	5.1	5.0	(0.2)	(0.1)	5.4	4.9	5.1	5.4
Growth YoY (ppts)	0.3	0.9	2.1	(0.3)	(0.2)			0.1	0.6	0.1	0.4

Source: InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

หุ้นเด่น คือ HMPRO CPALL และ CPAXT

- **หุ้นเด่น** เราชอบ HMPRO เนื่องจากมีความเสี่ยง downside ต่อยุทธศาสตร์รัฐบาลใหม่ค่อนข้างจำกัด โดยกำไรจะเติบโต 14% ในปี 2566 จากยอดขายที่ดีขึ้นและมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ ตั้งแต่ 1Q66 ถึง 4Q66 จากปัจจัยฤดูกาล
- นอกจากนี้ เรายังชอบ CPALL และ CPAXT เนื่องจากกำไรปี 2566 จะเติบโตที่ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ฟื้นตัว โดยกำไร 2H66 จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้ที่มีต้นทุนสูงเสร็จในเดือนเม.ย.

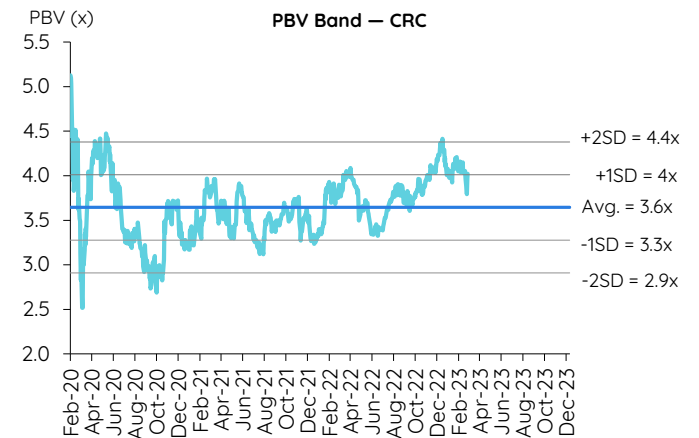
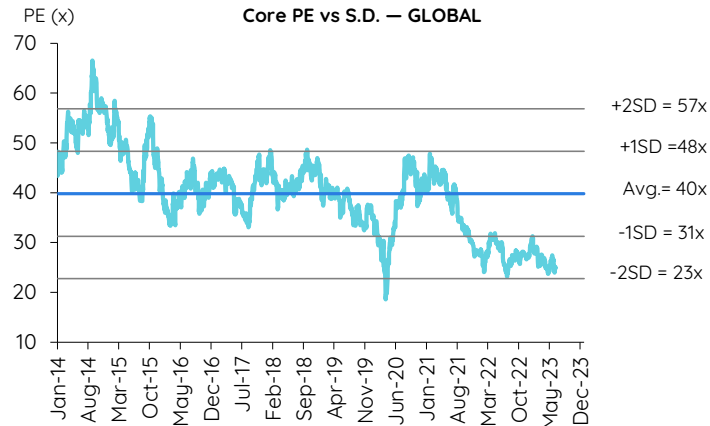
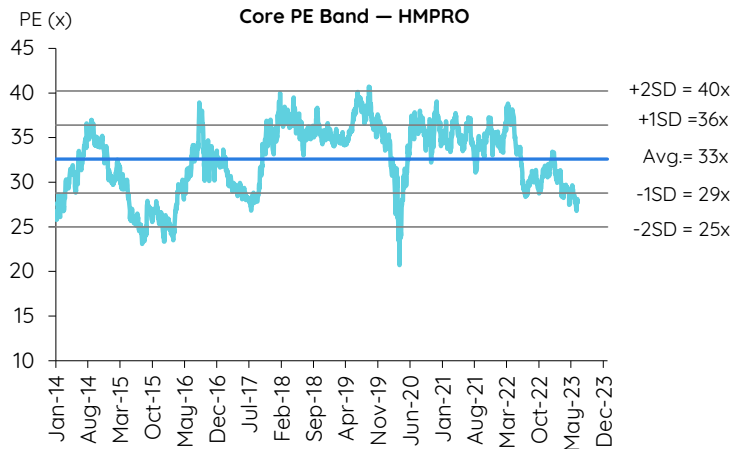
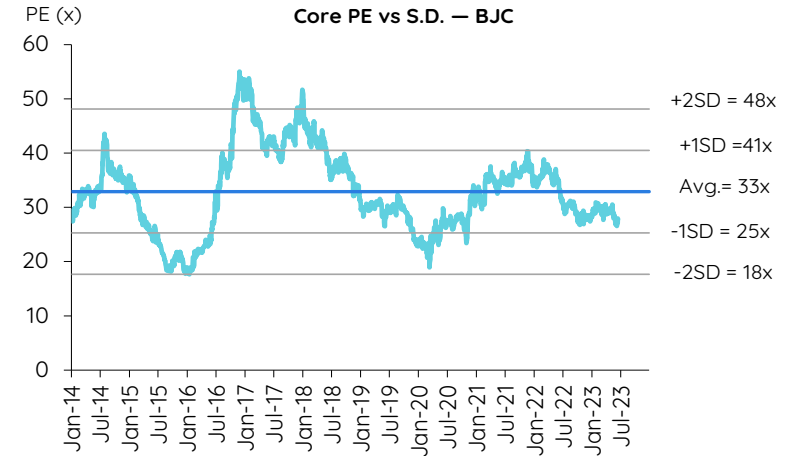
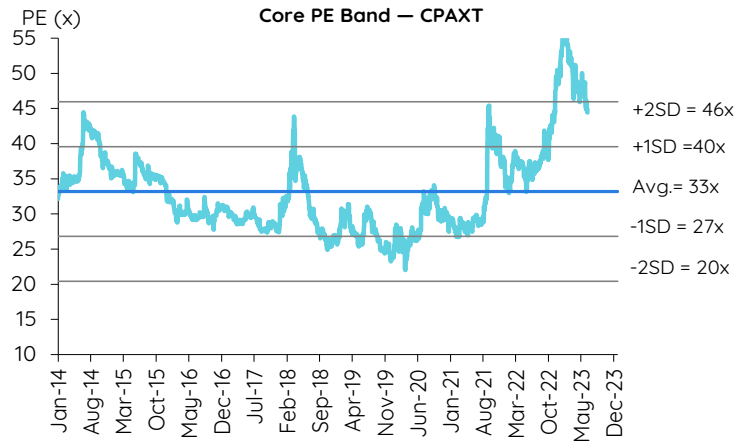
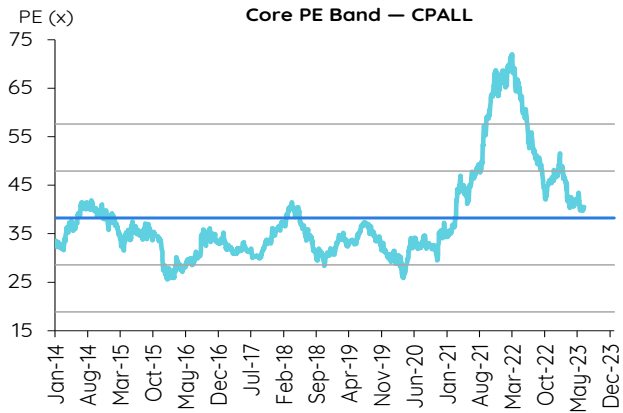
Sector absolute and relative performance vs SET						
(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(3.3)	(5.2)	9.8	(3.9)	(2.8)	12.5
CPALL	3.2	2.0	6.7	2.7	4.6	9.2
CPAXT	(8.9)	(7.1)	3.6	(9.4)	(4.8)	6.1
CRC	(7.0)	(10.2)	15.2	(7.5)	(7.9)	18.0
GLOBAL	(11.4)	(8.6)	(5.3)	(11.9)	(6.2)	(3.0)
HMPRO	(1.4)	(0.7)	6.1	(1.9)	1.8	8.6
Average	(4.8)	(5.0)	6.0	(5.3)	(2.5)	8.6

Valuation summary																						
	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	36.25	44.0	23.8	29.2	24.7	20.9	43	18	18	1.2	1.1	1.1	4	5	5	2.2	2.4	2.9	15.3	13.9	12.6
CPALL	Outperform	64.00	78.0	23.3	45.5	35.4	28.9	64	28	22	2.0	1.9	1.8	5	6	7	1.2	1.5	1.8	12.9	11.8	10.7
CPAXT	Outperform	35.75	46.0	30.1	47.7	37.6	30.5	(40)	27	23	1.3	1.3	1.3	3	3	4	1.4	1.5	1.6	13.9	12.9	11.7
CRC	Outperform	39.75	52.0	32.2	34.6	28.0	23.6	3,550	24	19	3.7	3.4	3.1	11	13	14	1.2	1.4	1.7	12.5	11.3	10.4
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	14.00	17.0	24.1	29.6	26.0	23.0	14	14	13	7.6	7.0	6.3	26	28	29	2.7	2.7	3.0	17.7	15.9	14.3
Average					35.0	29.6	25.0	607	17	18	3.3	3.0	2.8	11	11	12	1.7	1.8	2.1	14.9	14.0	12.6

Source: InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

Core PE/PBV band



Source: InnovestX Research

กลุ่มพาณิชย์

Regional peers

Company name	Country	Mkt Cap (US\$ mn)	Core PE (x)		Core EPS Growth (%)		PBV (x)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
			23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
Home Improvement			17.9	16.6	7.7	8.4	0.9	1.1	137.0	400.0	11.2	10.6
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	Indonesia	691	14.8	12.7	24.0	16.1	1.6	1.5	11.6	12.6	7.8	7.0
Nitori Holdings Co Ltd	Japan	13,418	20.3	19.0	1.0	6.7	2.2	2.0	11.2	10.7	11.8	11.1
DCM Holdings Co Ltd	Japan	1,280	9.1	8.5	4.1	7.5	0.7	1.0	7.5	7.6	7.1	6.8
Komeri Co Ltd	Japan	1,123	8.2	7.8	3.7	5.2	0.6	0.6	7.4	7.3	4.5	4.3
Home Depot Inc/The	United States	301,995	19.4	19.1	(5.8)	1.4	n.a.	n.a.	955.3	2,783.1	13.7	13.7
Costco Wholesale Corp	United States	232,055	36.6	33.8	8.7	8.3	9.2	8.4	27.9	25.6	21.6	20.0
Lowe's Cos Inc	United States	127,205	17.2	15.1	18.2	13.8	(8.6)	(7.1)	(61.8)	(46.8)	11.6	11.5
Convenience Store / Food Retail			18.1	15.8	60.1	15.9	3.0	2.7	16.7	17.5	7.5	7.3
Lawson Inc	Japan	4,354	22.6	20.4	17.5	10.7	2.2	2.2	9.1	9.9	9.2	9.0
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	38,487	18.8	17.3	8.3	8.4	1.5	1.5	8.6	8.7	7.9	7.6
Valor Holdings Co Ltd	Japan	750	10.8	10.0	0.7	7.8	0.7	0.6	6.2	6.2	5.3	5.1
DFI Retail Group Holdings Ltd	Hong Kong	3,723	19.0	12.6	270.4	51.0	3.5	3.1	19.4	26.2	6.0	6.2
President Chain Store Corp	Taiwan	9,535	26.3	24.1	20.9	9.0	7.2	6.8	28.7	29.8	10.4	10.0
Kroger Co/The	United States	33,125	11.1	10.3	43.1	8.3	2.8	2.4	28.2	24.0	6.0	5.9
Hypermarket / Supermarket			16.2	12.0	11.3	38.4	1.6	1.5	11.1	11.0	7.1	6.8
Seven & i Holdings Co Ltd	Japan	38,487	18.8	17.3	8.3	8.4	1.5	1.5	8.6	8.7	7.9	7.6
E-MART Inc	South Korea	1,778	10.9	5.9	(79.9)	82.6	0.2	0.2	1.8	3.1	8.4	8.0
Puregold Price Club Inc	Philippines	1,460	8.5	7.7	11.1	10.2	0.9	0.8	11.1	11.2	5.0	4.6
Carrefour SA	France	13,334	9.6	7.8	(8.1)	23.6	1.0	1.0	10.5	12.0	5.4	4.9
Casino Guichard Perrachon SA	France	888	34.9	12.3	108.2	183.7	0.3	0.3	1.3	(0.3)	6.0	6.5
Tesco PLC	Britain	23,698	12.1	11.2	2.3	8.7	1.5	1.5	11.9	13.3	6.7	6.5
J Sainsbury PLC	Britain	7,977	12.5	12.2	(12.2)	2.6	0.8	0.8	6.5	6.7	5.4	5.3
Walmart Inc	United States	418,817	27.1	23.1	29.1	17.4	5.1	4.7	19.8	20.3	12.6	11.8
Kroger Co/The	United States	33,125	11.1	10.3	43.1	8.3	2.8	2.4	28.2	24.0	6.0	5.9
Department Store			14.4	12.9	20.9	12.8	1.1	1.1	7.2	7.8	11.1	10.2
Shinsegae Inc	South Korea	1,435	5.0	4.5	(9.7)	12.5	0.4	0.4	8.6	9.4	6.0	5.7
Hyundai Department Store Co Ltd	South Korea	922	5.4	4.4	(5.1)	24.0	0.2	0.2	4.6	5.4	6.6	6.1
SM Prime Holdings Inc	Philippines	17,415	24.9	22.2	29.3	11.9	2.4	2.3	10.2	10.5	17.8	16.2
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	Japan	4,036	19.4	18.0	20.2	7.9	1.0	0.9	5.2	5.4	10.2	9.3
J Front Retailing Co Ltd	Japan	2,627	15.3	13.0	78.3	17.1	1.0	0.9	6.4	7.2	9.2	8.7
Marui Group Co Ltd	Japan	3,502	18.2	15.9	22.4	14.4	1.8	2.3	9.8	10.8	19.6	18.0
Takashimaya Co Ltd	Japan	2,327	12.2	12.0	10.6	2.1	0.7	0.7	6.0	5.8	7.9	7.5
Thailand Modern Trade			27.1	22.5	23.5	19.8	3.3	3.0	12.8	13.8	15.0	13.5
CP ALL PCL	Thailand	16,506	32.8	26.2	40.6	24.9	4.5	4.1	15.0	15.9	14.6	13.6
Home Product Center PCL	Thailand	5,286	26.6	24.0	11.9	11.0	7.1	6.6	27.8	28.6	15.9	14.5
CP Extra PCL	Thailand	10,860	33.3	27.5	47.0	21.2	1.3	1.2	3.8	4.6	13.8	12.6
Siam Global House PCL	Thailand	2,456	25.0	22.2	(1.7)	12.3	3.5	3.2	14.6	15.0	17.3	15.8
Berli Jucker PCL	Thailand	4,171	24.3	21.2	19.4	14.5	1.2	1.1	4.9	5.6	14.4	13.5
Central Pattana PCL	Thailand	8,793	24.5	21.7	16.6	12.6	3.4	3.1	14.5	14.8	17.9	16.2
Dohome PCL	Thailand	1,117	33.2	23.4	51.2	42.2	3.0	2.7	9.3	11.8	22.5	17.5
Index Livingmall PCL	Thailand	326	16.6	14.4	3.4	15.5	1.9	1.8	11.7	12.8	8.0	7.4
Central Retail Corp PCL	Thailand	6,883	27.2	22.0	22.7	23.6	3.5	3.2	13.1	14.9	11.0	10.0
Average			19.0	16.1	23.0	20.2	2.0	1.9	34.8	83.8	10.5	9.8

Source: Bloomberg and InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, AUCT, 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, CPAXT, 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, 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, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, 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, PPPM, 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, SYNEX, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CG ของละเมิดกติกาส่งผลกระทบต่อตัวบ่งชี้

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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, 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, HEALTH, 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, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, 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, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, 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, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, 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, JCKH, 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, MTW, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SPDG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, 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, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, 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.