HIGH CONVICTION

พ. 12 ก.ค. 2566

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง SCGP

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SCGP TB
Reuters SCGP.BK

innovestX หลักทรัพย์อินโนเวสท์ เอกซ์

Valuation น่าสนใจ, ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัว

เรามองว่าราคาหุ้น SCGP ที่ปรับตัวลดลง 38% YTD สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ในขณะที่ผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 1-2 ไตรมาสข้างหน้าจะช่วยจำกัด downside risk เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q66 จะเติบโต 15.0% QoQ โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนถ่านหินที่ลดลง และจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q66 จากการกลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาสของธุรกิจในประเทศไทยและอินโดนีเซีย เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ปรับใหม่เป็น 52 บาท

ปัจจัยกระตุ้น

- **ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัว** เราคาดว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 2Q66 เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิ 1.2 พันลบ. ใน 1Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากสองปัจจัย: 1) ต้นทุนวัตถุดิบ (RCP) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องใน 2Q66 จากการรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำ (ปรับตัวตามหลังราคาตลาดอยู่ 3-4 เดือน) รวมถึงต้นทุนถ่านหินที่ปรับตัวลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป (จาก US$100/ตัน ใน 1Q66 สู่ US$85/ตัน ใน 2Q66 และปัจจุบันที่ US$69/ตัน) และ 2) สายธุรกิจเยื่อและกระดาษที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากแรงหนุน: a) ปริมาณการขายและส่วนต่างราคาเยื่อเคมีละลายได้ที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เพิ่มขึ้นในจีน และ b) ความต้องการกระดาษพิมพ์เขียนที่เพิ่มขึ้นในช่วงเลือกตั้งและเทศกาลเปิดเทอม
- **กำไรทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q65 และจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q66** รายได้คาดว่าจะอยู่ที่ 3.34 หมื่นลบ. -1.0% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบของช่วงโลว์ซีซั่นจากเทศกาลวันหยุดยาวในประเทศไทย (เทศกาลสงกรานต์) และอินโดนีเซีย (เทศกาลรอมฎอน) ซึ่งจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นในเวียดนาม โดยเฉพาะ Duy Tan ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ฟื้นตัว และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ลดลง สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (83% ของยอดขาย) คาดว่าจะมีปริมาณการขายในระดับทรงตัว QoQ โดยปริมาณการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์สำหรับประเทศผู้ส่งออกระดับ first tier ไปยังจีน เช่น เวียดนาม จะเพิ่มขึ้น แต่จะถูกลดทอนลงบางส่วนโดยเทศกาลวันหยุดยาวของประเทศไทยและอินโดนีเซีย ขณะที่สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (17% ของยอดขาย) จะได้รับประโยชน์จากกลยุทธ์ปรับส่วนผสมผลิตภัณฑ์ด้วยการเพิ่มการผลิตเยื่อเคมีละลายได้ซึ่งมีส่วนต่างราคาที่แข็งแกร่งขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เพิ่มขึ้น และความต้องการกระดาษพิมพ์เขียนที่สูงขึ้นในช่วงเทศกาลเปิดเทอม อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสู่ 18.0% (+40bps QoQ และ YoY) ใน 2Q66 เพราะเหตุผลหลายประการด้วยกัน ประการแรก มาร์จิ้นในธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเวียดนาม และการเริ่มรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำ เนื่องจากต้นทุน RCP ของ SCGP ปรับตัวตามหลังราคาตลาดอยู่ 3-4 เดือน: ต้นทุน RCP ในตลาดอยู่ที่ US$161/ตัน ใน 2Q66 และ US$171/ตัน ใน 1Q66 ประการที่สอง ต้นทุนถ่านหินคาดว่าจะลดลงตามราคาตลาดที่ปรับตัวลดลง (1Q66: US$100/ตัน, 2Q66: US$85/ตัน, ปัจจุบัน: US$69/ตัน)
- **แนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H66** เราคาดว่ากำไรปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ เนื่องจากจีนนำเข้าบรรจุภัณฑ์กระดาษกลับสู่ระดับก่อนโควิด และต้นทุนโดยรวม (วัตถุดิบและถ่านหิน) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง SCGP ตั้งงบสำหรับทำ M&P ในปีนี้ไว้ที่ 9.0 พันลบ. ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับกำไรของบริษัทในช่วงที่เหลือของปีนี้

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรามองว่าราคาหุ้น SCGP ที่ปรับตัวลดลง 38% YTD สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ในขณะที่ผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 1-2 ไตรมาสข้างหน้าจะช่วยจำกัด downside risk เราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจาก DCF เป็น PE เนื่องจากเรามองว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธี PE จะสะท้อน sentiment ตลาดและมุมมองของนักลงทุนได้ดีกว่าวิธี DCF เราใช้ค่าเฉลี่ย PE ที่ 31.6 เท่า และได้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ใหม่ที่ 52 บาท

ความเสี่ยง เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าหลังเปิดประเทศ และผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	124,223	146,068	156,719	167,178	177,788
EBITDA	(Btmn)	20,224	19,603	21,886	23,714	25,628
Core profit	(Btmn)	7,444	5,768	7,045	8,107	9,215
Reported profit	(Btmn)	8,294	5,801	7,045	8,107	9,215
Core EPS	(Bt)	1.73	1.34	1.64	1.89	2.15
DPS	(Bt)	0.65	0.60	0.60	0.60	0.64
P/E, core	(x)	21.0	27.2	22.2	19.3	17.0
EPS growth, core*	(%)	(13.5)	(22.5)	22.1	15.1	13.7
P/BV, core	(x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	6.4	4.7	5.6	6.2	6.8
Dividend yield	(%)	1.8	1.6	1.6	1.6	1.8
FCF yield	(x)	(15.0)	9.0	6.0	5.1	7.3
EV/EBIT	(x)	28.0	28.5	16.0	13.8	11.8
EBIT growth, core	(%)	16.7	(16.8)	18.2	12.1	11.4
EV/CE	(x)	2.0	1.7	1.1	1.1	1.0
ROCE	(%)	5.2	4.3	5.0	5.6	6.3
EV/EBITDA	(x)	16.5	14.4	8.6	7.7	6.7
EBITDA growth	(%)	16.3	(3.1)	11.6	8.4	8.1

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Jul 11) (Bt)	36.50
Target price (Bt)	52.00
Mkt cap (Btbn)	156.69
Mkt cap (US$mn)	4,511
Beta	L
Mkt cap (%) SET	34.28
Sector % SET	1.22
Shares issued (mn)	4,293
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	60.5 / 34.5
Avg. daily 6m (US$mn)	12.09
Foreign limit / actual (%)	30 / 4
Free float (%)	26.4
Dividend policy (%)	≥ 20

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.8)	(18.4)	(32.4)
Relative to SET	(2.4)	(13.2)	(30.2)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability /2021 ESG Score	
Sustainability Index (THSI)	Included

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	1/21
Environmental Score Rank	1/21
Social Score Rank	1/21
Governance Score Rank	1/21

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SCGP มีความคืบหน้าอย่างชัดเจนในการบูรณาการหลักการ ESG เข้ากับแนวปฏิบัติทางธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้นำอุตสาหกรรม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ในปี 2562 SCGP เป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ (กระดาษบรรจุภัณฑ์ลูกฟูก และบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูก) รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 31% เมื่อพิจารณาจากกำลังการผลิต และ 36% เมื่อพิจารณาจากมูลค่ายอดขายในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ (Frost & Sullivan) บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์กระดาษที่มีการบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรเพียงสองรายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวที่มีรูปแบบธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษและบรรจุภัณฑ์จากพอลิเมอร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทดำเนินงานแบบบูรณาการในแนวตั้ง โดยสามารถเข้าถึงวัตถุดิบได้โดยตรง เช่น เศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) ไม้ เยื่อและกระดาษ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงวัตถุดิบที่สำคัญและผลิตภัณฑ์ขั้นต้นได้โดยตรงเป็นสิ่งสำคัญในการเสริมสร้างคุณภาพของผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย ความน่าเชื่อถือในการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน

ยอดขาย 83% จากยอดขายรวมในปี 2565 เกิดจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (25% จากบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ, 43% จากกระดาษบรรจุภัณฑ์, 12% จากบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์) และ 17% เกิดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (5% จากบรรจุภัณฑ์อาหาร, 12% จากกระดาษพิมพ์เขียนและเยื่อกระดาษ) ยอดขาย 41% จากยอดขายรวมในปี 2565 เกิดจากประเทศไทย 18% เกิดจากอินโดนีเซีย 15% เกิดจากเวียดนาม 3% เกิดจากฟิลิปปินส์ 2% เกิดจากมาเลเซีย 21% เกิดจากประเทศอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

หลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนต.ค. 2563 SCGP ได้รวมผลประกอบการของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P รวมทั้งสิ้น 5 บริษัทเข้ามาไว้ในงบการเงินรวมปี 2564 คือ Sovi ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษในประเทศเวียดนาม, Go-Pak ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์อาหารในประเทศเวียดนาม (แสดงผลประกอบการของสิงบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนม.ค. 2564), Duy Tan ผู้ผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบคงรูปในประเทศเวียดนาม, Intan Group ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกในอินโดนีเซีย (แสดงผลประกอบการของสองบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนส.ค. 2564) และ Deltalab ผู้เชี่ยวชาญด้านวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ในประเทศสเปน โดยแสดงผลประกอบการในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนธ.ค. 2564 SCGP ได้รวมผลประกอบการของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P 2 บริษัทเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2565 คือ Peute ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ในเดือนก.ค. 2565 และ Jordan ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่าย RCP ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในเดือนก.ย. 2565

SCGP ยังคงเป้ารายได้ปี 2566 ไว้ที่ 1.60 แสนลบ. (+9.5% YoY) โดยตั้งงบลงทุนไว้ที่ 1.8 หมื่นลบ. (จาก 1.46 หมื่นลบ. ในปี 2565) ซึ่งประกอบด้วยงบลงทุนสำหรับทำ M&P ใหม่ๆ จำนวน 9.0 พันลบ. ในปี 2566 และที่เหลือเป็นงบลงทุนสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัว (26 ล้านตร.ม./ปี, +6%) ใน 4Q66 โครงการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ (+1 ล้านตันต่อปี, +100%) ใน 4Q66 โครงการขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ (75,000 ตันต่อปี, +9%) ใน 1Q67 และโครงการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์คอมเพล็กซ์แห่งใหม่ทางตอนเหนือของเวียดนาม (ตั้งเป้าขายในตลาดเวียดนามและส่งออกไปยังจีนตอนใต้) ในปี 2568

เราคาดว่ากำไรของ SCGP จะเติบโต 21.4% YoY ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากการกลับมาเปิดประเทศของจีน โดยปริมาณการขายจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 1H66 และจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H66 ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานตามหลักความระมัดระวังว่ารายได้ในปี 2566 จะเติบโตเพียง 7.3% เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 9.5%

ในระยะกลาง SCGP ตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านทางการขยายกำลังการผลิตของบริษัทหรือทำ M&P นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรค์โซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุนวัตถุดิบ RCP มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เพราะอัตราการจัดเก็บดีขึ้นหลัง COVID คลี่คลาย และต้นทุนค่าระวางลดลง	1. ต้นทุนวัตถุดิบ RCP ยังอยู่ในระดับสูง โดยมีสาเหตุมาจากอุปทานที่ลดลงสืบเนื่องมาจากการใช้กล่องลดลงเพราะเศรษฐกิจโลกเปราะบาง
2. ต้นทุนถ่านหินจะค่อยๆ ลดลง เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น	2. ต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้นหากหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นอีกครั้ง
3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศของจีน	3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ต่ำจากแรงกดดันเงินเฟ้อและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 2Q66	ฟื้นตัว เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนถ่านหินลดลง	เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY	เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q66 ของ SCGP ที่ 1.4 พันลบ. +15.0% QoQ แต่ -27.7% YoY โดยเกิดจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนถ่านหินที่ลดลง และผลการดำเนินงานของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ดีขึ้น
แนวโน้มผลประกอบการปี 2566	ต้นทุนวัตถุดิบและปริมาณการขายปรับตัวดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรของ SCGP จะเติบโต 21.4% ในปี 2566 จากการรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำใน 1H66 และปริมาณการขายที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 1H66 โดยจะปรับตัวเพิ่มมากขึ้นใน 2H65 จากการเปิดประเทศของจีน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 1%	1%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCGP แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดูแลสิ่งแวดล้อม โดยดำเนินโครงการริเริ่มหลายโครงการ ซึ่งรวมถึงการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ การใช้พลังงานและน้ำอย่างเหมาะสม และนำแนวทางการจัดการของเสียไปปฏิบัติ นอกจากนี้ SCGP ยังตระหนักถึงความสำคัญของความรับผิดชอบต่อสังคมและสร้างสรรค์สิ่งดีๆ สู่สังคม SCGP มีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้

เรามองว่าการพัฒนาความยั่งยืนและนโยบาย ESG ของ SCGP จัดอยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัทจะขับเคลื่อนองค์กรต่อไปเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	69.89 (2021)
Rank in Sector	1/21

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
SCGP	5	Yes	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SCGP ตั้งเป้าหมายลดการใช้พลังงาน 13% ภายในปี 2568 เทียบกับปี 2550 (เทียบกับ 5.8% ในปี 2564) บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 เทียบกับปี 2563 (เทียบกับ 2.4% ในปี 2564) และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษอากาศต่อผลิตภัณฑ์ 5% เทียบกับปี 2563 (เทียบกับการลดการปล่อยฝุ่นละอองต่อผลิตภัณฑ์ลงได้ 6.7% ในปี 2564) ลดการใช้น้ำจากภายนอก 35% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 26.3% ในปี 2564) ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดในประเทศไทยโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงาน 100% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 99.9% ในปี 2564) และตั้งเป้ามีพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศน์อย่างน้อย 10% ของพื้นที่ป่าเศรษฐกิจตามมาตรฐานการจัดป่าไม้ที่ยั่งยืน FSC (เทียบกับ 12.9% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายสัดส่วนปริมาณบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้ ใช้ซ้ำได้ หรือสลายตัวได้เท่ากับ 100% ของปริมาณบรรจุภัณฑ์ทั้งหมด (เทียบกับ 99.7% ในปี 2564)
- ในปี 2564 SCGP ได้ลงนามรับการสนับสนุนสินเชื่อระยะยาวที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (Sustainability – linked loan: SLL) มูลค่ารวม 5 พันลบ. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เชื่อมโยงกับความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ การลดการใช้น้ำจากภายนอก และการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- เรามีความเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCGP ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชั่นที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 45% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชั่นที่ใช้งานอย่างเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และได้รับฉลาก SCG Green Choice 33.3% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 13% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายเป็นองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชนทั้งทางตรงจากการดำเนินงานในกิจกรรมทางธุรกิจของ SCGP และทางอ้อมโดยการสนับสนุนและส่งเสริมคู่ธุรกิจในห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ และตั้งเป้าหมายจำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็น 0 (เทียบกับ 0 รายในปี 2564 และจำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน ผ่าน Ethics e-Testing 100% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายความพึงพอใจของชุมชน 90% (เทียบกับ 89% ในปี 2564), ความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้า 100% (เทียบกับ 80% ในปี 2564), ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน 78% (เทียบกับ 76% ในปี 2564) และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและคู่ธุรกิจ 0.08 รายต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.608 รายในปี 2564)
- เรามีความเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SCGP มีการเผยแพร่และสื่อสารทำความเข้าใจจรรยาบรรณเอสซีจี แพคเกจจิ้ง กับบริษัทกลุ่มทั้งหมดใน SCGP (ทำได้ 100% ในปี 2564) และไม่มีคอร์รัปชั่น (การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชั่นเป็น 0 ในปี 2564)
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCGP ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 8 คน เป็นกรรมการอิสระ (67% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 3 คน เป็นกรรมการเพศหญิง (25% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามีความเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล

ESG Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	**69.89**
Environment	**67.53**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	4,365.67
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	508.12
Total Energy Consumption ('000 MWh)	17,964.10
Electricity Used ('000 MWh)	738.19
Total Waste ('000 metric tonnes)	1,552.81
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	1,520.15
Social	**52.78**
Total Recordable Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.28
Number of Employees - CSR (persons)	23,341
Employee Turnover Pct (%)	4.70
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	46,682
Governance	**89.28**
Size of the Board (persons)	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11
Number of Board Meetings for the Year (times)	8
Board Meeting Attendance Pct (%)	100
Number of Female Executives (persons)	0
Number of Women on Board (persons)	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue from sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	156,719	167,178	177,788
Cost of sales	(Btmn)	(69,074)	(71,651)	(73,333)	(101,345)	(121,791)	(130,011)	(138,508)	(147,086)
Gross profit	**(Btmn)**	**18,181**	**17,419**	**19,453**	**22,878**	**24,277**	**26,708**	**28,670**	**30,702**
SG&A	(Btmn)	(9,477)	(9,148)	(9,981)	(12,113)	(15,531)	(16,260)	(16,885)	(17,512)
Other income	(Btmn)	363	545	729	1,143	1,158	1,254	1,337	1,422
Interest expense	(Btmn)	(1,040)	(1,562)	(1,513)	(1,211)	(1,820)	(1,689)	(1,619)	(1,549)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**8,026**	**7,253**	**8,689**	**10,698**	**8,083**	**10,013**	**11,504**	**13,064**
Corporate tax	(Btmn)	(1,268)	(1,154)	(1,269)	(1,958)	(1,432)	(1,772)	(2,036)	(2,312)
Equity a/c profits	(Btmn)	(15)	53	66	57	55	58	60	63
Minority interests	(Btmn)	(761)	(707)	(848)	(1,353)	(939)	(1,254)	(1,421)	(1,600)
Core profit	**(Btmn)**	**5,984**	**5,445**	**6,638**	**7,444**	**5,768**	**7,045**	**8,107**	**9,215**
Extra-ordinary items	(Btmn)	82	(177)	(181)	850	33	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**6,066**	**5,269**	**6,457**	**8,294**	**5,801**	**7,045**	**8,107**	**9,215**
EBITDA	(Btmn)	14,448	14,806	17,385	20,224	19,603	21,886	23,714	25,628
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.91**	**1.74**	**2.00**	**1.73**	**1.34**	**1.64**	**1.89**	**2.15**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.94	1.69	1.95	1.93	1.35	1.64	1.89	2.15
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.48	0.45	0.65	0.60	0.60	0.60	0.64

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	30,074	35,383	62,919	69,186	60,154	92,278	99,677	110,549
Total fixed assets	(Btmn)	63,172	104,130	109,510	137,638	137,125	136,069	132,612	128,738
Total assets	**(Btmn)**	**93,246**	**139,513**	**172,429**	**206,824**	**197,280**	**228,347**	**232,289**	**239,287**
Total loans	(Btmn)	28,483	59,496	44,501	56,295	49,582	63,654	61,654	59,654
Total current liabilities	(Btmn)	37,191	54,014	43,237	51,977	33,479	44,481	44,162	45,781
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,795	22,683	19,351	32,547	40,834	56,430	55,160	53,900
Total liabilities	**(Btmn)**	**39,986**	**76,697**	**62,588**	**84,524**	**74,313**	**100,911**	**99,322**	**99,681**
Paid-up capital	(Btmn)	1,563	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	**(Btmn)**	**53,260**	**62,816**	**109,841**	**122,300**	**122,967**	**127,436**	**132,967**	**139,606**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**17.04**	**20.09**	**33.17**	**28.49**	**28.64**	**29.69**	**30.97**	**32.52**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,984	5,445	6,638	7,444	5,768	7,045	8,107	9,215
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,382	5,991	7,183	8,315	9,699	10,184	10,591	11,015
Operating cash flow	(Btmn)	14,252	16,014	15,729	7,501	17,234	17,998	14,796	18,211
Investing cash flow	(Btmn)	(7,659)	(31,890)	(10,672)	(30,995)	(3,119)	(8,643)	(6,727)	(6,717)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,832)	18,257	21,790	(1,042)	(11,602)	11,496	(4,576)	(4,576)
Net cash flow	**(Btmn)**	**761**	**2,381**	**26,846**	**(24,537)**	**2,513**	**20,851**	**3,493**	**6,918**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.0	17.1	17.3
Operating margin	(%)	10.0	9.3	10.2	8.7	6.0	6.7	7.0	7.4
EBITDA margin	(%)	16.6	16.6	18.7	16.3	13.4	14.0	14.2	14.4
EBIT margin	(%)	10.4	9.9	11.0	9.6	6.8	7.5	7.8	8.2
Net profit margin	(%)	7.0	5.9	7.0	6.7	4.0	4.5	4.8	5.2
ROE	(%)	11.0	9.4	7.7	6.4	4.7	5.6	6.2	6.8
ROA	(%)	6.5	4.7	4.3	3.9	2.9	3.3	3.5	3.9
Net D/E	(x)	0.5	0.9	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	13.9	9.5	11.5	16.7	10.8	13.0	14.7	16.5
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.5	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
Payout Ratio	(%)	25.8	28.2	29.9	33.6	44.4	36.6	31.8	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	156,719	167,178	177,788
Sales from packaging chain	(Btmn)	68,234	71,625	78,903	105,562	117,218	122,704	130,342	137,933
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	-	4,576	8,400	8,820	9,261
Sales from fibrous chain	(Btmn)	19,021	17,445	13,883	18,661	24,274	25,615	28,016	30,594
Total GPM	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.0	17.1	17.3
FX	(THB/US$)	32.3	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F
Total revenue	(Btmn)	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,729
Cost of sales and services	(Btmn)	(23,748)	(26,417)	(29,975)	(30,346)	(31,303)	(31,518)	(28,625)	(27,780)
Gross profit	**(Btmn)**	**6,147**	**5,514**	**5,169**	**6,288**	**6,679**	**6,425**	**4,884**	**5,948**
SG&A	(Btmn)	(2,787)	(3,337)	(3,203)	(3,904)	(3,806)	(4,059)	(3,762)	(4,220)
Other income	(Btmn)	242	192	319	296	262	323	277	232
Interest expense	(Btmn)	(253)	(172)	(368)	(316)	(328)	(413)	(764)	(497)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**3,349**	**2,197**	**1,917**	**2,365**	**2,807**	**2,276**	**636**	**1,464**
Corporate tax	(Btmn)	(620)	(407)	(373)	(316)	(541)	(470)	(105)	(296)
Equity a/c profits	(Btmn)	7	18	10	8	20	33	(6)	(17)
Minority interests	(Btmn)	(450)	(272)	(195)	(334)	(380)	(327)	103	(84)
Core profit	**(Btmn)**	**2,287**	**1,536**	**1,359**	**1,722**	**1,906**	**1,512**	**627**	**1,182**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(24)	245	757	(64)	(50)	325	(178)	153
Net Profit	**(Btmn)**	**2,263**	**1,781**	**2,116**	**1,658**	**1,856**	**1,837**	**449**	**1,335**
EBITDA	(Btmn)	5,534	4,553	4,584	4,981	5,545	5,167	3,910	4,471
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.53**	**0.36**	**0.32**	**0.40**	**0.44**	**0.35**	**0.15**	**0.28**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.53	0.41	0.49	0.39	0.43	0.43	0.10	0.31

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	69,829	67,069	69,186	61,409	64,152	63,374	60,154	60,842
Total fixed assets	(Btmn)	117,233	135,114	137,638	136,990	138,415	144,853	137,125	137,664
Total assets	**(Btmn)**	**187,061**	**202,183**	**206,824**	**198,399**	**202,566**	**208,227**	**197,280**	**198,506**
Total loans	(Btmn)	47,760	51,687	56,295	46,619	47,358	51,647	49,582	44,812
Total current liabilities	(Btmn)	45,319	45,481	51,977	44,742	45,401	41,331	33,479	34,914
Total long-term liabilities	(Btmn)	26,350	36,049	32,547	32,451	32,021	37,650	40,834	40,500
Total liabilities	**(Btmn)**	**71,669**	**81,530**	**84,524**	**77,193**	**77,422**	**78,981**	**74,313**	**75,414**
Paid-up capital	(Btmn)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	**(Btmn)**	**115,393**	**120,653**	**122,300**	**121,206**	**125,144**	**129,246**	**122,967**	**123,093**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**26.88**	**28.11**	**28.49**	**28.23**	**29.15**	**30.11**	**28.64**	**28.67**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	4,550	3,823	2,894	3,080	3,628	3,418	2,140	1,304
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,796	4,797	4,798	4,799	4,800	4,801	4,802	2,357
Operating cash flow	(Btmn)	1,722	2,351	1,799	2,809	3,542	6,064	4,820	5,017
Investing cash flow	(Btmn)	(1,637)	(7,000)	(4,865)	10,404	(1,644)	(8,437)	(3,443)	(7,257)
Financing cash flow	(Btmn)	941	(6,711)	4,292	(10,316)	(2,399)	998	115	(2,268)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,026**	**(11,360)**	**1,225**	**2,897**	**(501)**	**(1,375)**	**1,492**	**(4,508)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	20.6	17.3	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6
Operating margin	(%)	11.2	6.8	5.6	6.5	7.6	6.2	3.3	5.1
EBITDA margin	(%)	18.5	14.3	13.0	13.6	14.6	13.6	11.7	13.3
EBIT margin	(%)	12.0	7.4	6.5	7.3	8.3	7.1	4.2	5.8
Net profit margin	(%)	7.6	5.6	6.0	4.5	4.9	4.8	1.3	4.0
ROE	(%)	8.1	5.2	4.5	5.7	6.2	0.0	2.0	3.8
ROA	(%)	4.9	3.2	2.7	3.4	3.8	2.9	1.2	2.4
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	21.9	26.5	12.5	15.8	16.9	12.5	5.1	9.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8	0.6	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total sales	(Btmn)	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,626
Sales from packaging chain	(Btmn)	25,051	27,207	30,338	30,956	31,790	29,220	25,252	25,411
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	-	-	2,560	2,016	2,024
Sales from fibrous chain	(Btmn)	4,844	4,723	4,806	5,678	6,192	6,163	6,241	6,191
Total GPM	(%)	20.6	17.3	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6
FX	(THB/US$)	31.3	32.9	33.4	33.1	34.4	36.4	36.4	34.1

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 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 INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BLC, 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, PHG, 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, SPCG, 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.