

พาณิชย์

SET COMM index Close: 20/6/2023 35,618.87 -164.52 / -0.46% Bt3,538mn
Bloomberg ticker: SETCOMM

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

ยอดขายมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แม้ชะลอตัวลง

SSS ใน 2Q66TD ของกลุ่มพาณิชย์เพิ่มขึ้นเป็นไตรมาสที่เจ็ดติดต่อกันที่ 4% YoY และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ฝนที่ตกน้อยและอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า SSS มีโอกาสจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง YoY เนื่องจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคอาจจะถูกบั่นทอนโดยความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และผลกระทบด้านลบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อรายได้เกษตรกรจากสภาวะเอลนีโญ ทั้งนี้ เราคาดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลในเรื่องการขึ้นค่าแรงและการลดค่า Ft มีจำกัด ในขณะที่ประเด็นการยกเลิกการผูกขาดจะต้องติดตามต่อไป หุ้นเด่น คือ HMPRO CPALL และ CPAXT

SSS growth ใน 2Q66TD ยอดขายต่อสาขาเดิม (SSS) ของกลุ่มพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโต 4% YoY ใน 2Q66TD (เทียบกับ 8.8% YoY ใน 2Q65 และ 5.2% YoY ใน 1Q66) โดยยอดขายยังคงเติบโตได้แม้ว่าจะเทียบกับฐานปกติของปีที่ผ่านมาและไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย “ช้อปดีมีคืน” เหมือนในช่วงวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 66 (ลดหย่อนภาษีได้สูงสุดไม่เกิน 40,000 บาท สำหรับค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ) จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รายได้เกษตรกรและนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ฝนที่ตกน้อยและอากาศที่ร้อนกว่าปกติ ซึ่งช่วยหนุนให้ยอดขายเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เมื่อแยกตามรายบริษัท ใน 2Q66TD เราประเมินว่า CPALL มี SSS เติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ในอัตราหลักเดียวระดับสูง YoY ตามด้วย CPAXT (ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY สำหรับธุรกิจ B2B และตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY สำหรับธุรกิจ B2C), HMPRO (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY), CRC (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY โดยการเติบโตของยอดขายในประเทศไทยและอัตราที่ถูกลดทอนลงบางส่วนโดยยอดขายที่หดตัวลงในเวียดนามซึ่งคิดเป็น 24% ของยอดขาย จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว) และ BJC (ตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง YoY) ในขณะที่ GLOBAL มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS หดตัวลงในอัตราหลักเดียวระดับกลางถึงสูง YoY จากราคาเหล็กที่ลดลง

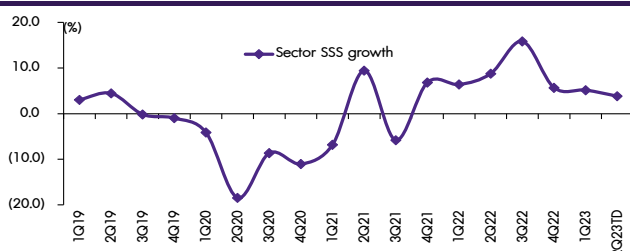
SSS จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง มองไปข้างหน้า เราคาดว่า SSS ของกลุ่มพาณิชย์จะยังคงเติบโต YoY ต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบเชิงบวกต่อยอดขายจากฝนที่ตกน้อยกว่าปกติและอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติในเดือนมิ.ย.-ส.ค. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลง เพราะความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีโอกาสจะได้รับผลกระทบจากภาวะสูญญากาศทางการเมืองเป็นเวลานาน เนื่องจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ต้องใช้เวลา และกำลังซื้อที่มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงสอดคล้องกับรายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราชะลอตัวลง ตามสภาวะเอลนีโญที่คาดว่าจะเริ่มเกิดขึ้นใน 2H23

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล จากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคก้าวไกล ซึ่งเป็นพรรคที่ได้รับเสียงข้างมากจากการเลือกตั้งได้สัญญาไว้ เราประเมินผลกระทบโดยรวมต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จะเป็นกลาง โดยคาดว่าจะกำไรจะลดลง 6% จากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ (+30%) แต่จะถูกชดเชยโดยกำไรที่จะเพิ่มขึ้น 6% จากการลดค่าไฟฟ้า (-15%) ทั้งนี้ สำหรับนโยบายห่วยไบเบีเรจตามทีพรรคก้าวไกลเสนอไว้ นั้น เราประเมินผลกระทบต่อกลุ่มพาณิชย์จะคล้ายกับผลจากมาตรการคนละครึ่งในปี 2563-2565 ซึ่งผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการนี้ ในตอนนั้น เราสังเกตเห็นผลกระทบเชิงบวกเล็กน้อยต่อยอดขายกลุ่มธุรกิจ B2B (CPAXT) ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยต่อยอดขายสินค้าจำเป็น และผลกระทบเป็นกลางต่อยอดขายสินค้าฟุ่มเฟือย ในขณะที่ประเด็นการยกเลิกการผูกขาดและส่งเสริมการแข่งขันที่เป็นธรรมยังคงต้องมีการติดตามต่อไป

หุ้นเด่น เราชอบ HMPRO เนื่องจากมีความเสี่ยง downside ต่อบริษัทรัฐบาลใหม่ค่อนข้างจำกัด โดยกำไรจะเติบโต 14% ในปี 2566 จากยอดขายที่ดีขึ้นและมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ ตั้งแต่ 1Q66 ถึง 4Q66 จากปัจจัยฤดูกาล นอกจากนี้ เรายังชอบ CPALL และ CPAXT เนื่องจากกำไรปี 2566 จะเติบโตที่ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ ตามยอดขายและมาร์จิ้นที่ฟื้นตัว โดยกำไรกำไร 2H66 จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงหลัง CPAXT รีไฟแนนซ์หนี้ที่มีต้นทุนสูงเสร็จในเดือนเม.ย.

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน (S)

SSS ของกลุ่มพาณิชย์เติบโต 4% YoY ใน 2Q66TD และจะเติบโตต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอตัวลง



Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 24F
BJC	Outperform	36.3	44.0	23.8	24.7	20.9	1.1	1.1
CPALL	Outperform	64.0	78.0	23.3	35.4	28.9	1.9	1.8
CPAXT	Outperform	35.8	46.0	30.1	37.6	30.5	1.3	1.3
CRC	Outperform	39.8	52.0	32.2	28.0	23.6	3.4	3.1
GLOBAL	Neutral	17.1	20.0	18.3	25.7	23.0	3.5	3.2
HMPRO	Outperform	14.0	17.0	24.1	26.0	23.0	7.0	6.3
Average					29.6	25.0	3.0	2.8

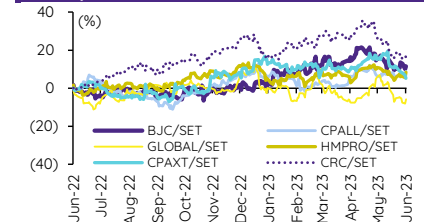
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(2.0)	(1.4)	8.2	(4.7)	(1.5)	8.4
CPALL	3.6	3.6	6.2	0.8	3.5	6.4
CPAXT	(4.5)	(2.6)	6.5	(7.1)	(2.7)	6.7
CRC	(5.9)	(9.1)	15.2	(8.5)	(9.2)	15.4
GLOBAL	(10.6)	(9.6)	(6.8)	(13.0)	(9.7)	(6.7)
HMPRO	(2.1)	(2.8)	3.8	(4.8)	(2.9)	3.9

Source: SET, InnovestX Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

SSS growth ใน 2Q66TD SSS ของกลุ่มพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโต 4% YoY ใน 2Q66TD (เทียบกับ 8.8% YoY ใน 2Q65 และ 5.2% YoY ใน 1Q66) โดยยอดขายยังคงเติบโตได้ แม้ว่าจะเทียบกับฐานปกติของปีที่ผ่านมาและไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย “ช้อปดีมีคืน” เหมือนในช่วงวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. (ลดหย่อนภาษีได้สูงสุดไม่เกิน 40,000 บาท สำหรับค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ) โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) บรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่ดีขึ้นดังเห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 สู่ระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือนในเดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และกิจกรรมที่มีมากขึ้นในช่วงที่มีการล็อกดาวน์; 2) รายได้เกษตรกรเติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 ที่ 4% YoY ในเดือนเม.ย.; 3) นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นสู่ 2.2 ล้านคน (เทียบกับ 0.3 ล้านคนในเดือนเม.ย. 2565) และนักท่องเที่ยวชาวไทยเพิ่มขึ้นสู่ 21 ล้านคน (+27% YoY) ในเดือนเม.ย.; 4) ฝนที่ตกน้อยและอากาศที่ร้อนกว่าปกติในประเทศไทย ซึ่งช่วยหนุนให้ยอดขายเครื่องดื่ม สีน้คำกลุ่ม ready-to-drink และเครื่องใช้ไฟฟ้า ปรับตัวเพิ่มขึ้น

เมื่อแยกตามบริษัท ใน 2Q66TD CPALL มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS เติบโตได้ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ในอัตราหลักเดียวระดับสูง YoY ตามด้วย CPAXT (ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY สำหรับธุรกิจ B2B และตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY สำหรับธุรกิจ B2C), HMPRO (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY), CRC (ตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY) โดยการเติบโตของยอดขายในประเทศไทยและอัตราที่ลดลงของบางส่วนโดยยอดขายที่หดตัวลงในเวียดนามซึ่งคิดเป็น 24% ของยอดขาย จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว) และ BJC (ตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง YoY) ในขณะที่ GLOBAL มีแนวโน้มที่จะรายงาน SSS หดตัวลงในอัตราหลักเดียวระดับกลางถึงสูง YoY จากราคาหลักที่ลดลง

SSS จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวลง เราคาดว่า SSS ของกลุ่มพาณิชย์จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากสามปัจจัย 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.

อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SSS จะเติบโต YoY ในอัตราชะลอตัวลง เพราะความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีโอกาสจะได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมือง เนื่องจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ช้าผิดปกติ และกำลังซื้อที่มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงเนื่องจากรายได้เกษตรกรจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจากการเกิดสภาวะเอลนีโญ

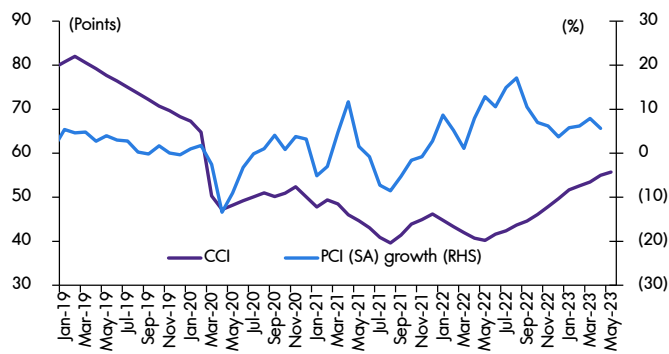
- การเกิดภาวะสุญญากาศทางการเมืองเป็นเวลานาน จากการจัดตั้งรัฐบาลยังมีความคลุมเครือ โดยมีปัจจัยเสี่ยงหลายอย่างที่ตึงเครียด เช่น คะแนนเสียงที่ต้องได้รับในการจัดตั้งรัฐบาล และคดีความหลายคดีที่ต้องทำให้คดีคลายลงโดยคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) และ/หรือศาลรัฐธรรมนูญ ทำให้เป็นการยากที่จะจัดตั้งรัฐบาลได้ภายในเดือน ส.ค. ตามไทม์ไลน์ของ กกต. นอกจากนี้แล้ว ในทุกปีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนมักจะล่าช้าผิดปกติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ (ไตรมาส 4 ตามปฏิทิน) หากในครั้งนี้นี้มีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในเดือนก.ย.-ต.ค. เราประเมินผลกระทบว่า การผ่านงบประมาณใหม่และการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนจะยังล่าช้าออกไปอีก
- ผลกระทบของเอลนีโญต่อรายได้เกษตรกร จากข้อมูลของ NOAA หลังจากเริ่มสังเกตเห็นสภาวะเอลนีโญกำลังอ่อนในเดือนพ.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

Figure 1: SSS ของกลุ่มพาณิชย์ และปัจจัยสำคัญ

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										
GDP growth (%)	1.0	3.1	3.4	4.2	4.2	2.2	(6.2)	1.6	2.6	3.9
PCE growth (%)	0.5	2.6	2.9	3.1	4.6	4.0	(1.0)	0.6	6.3	4.3
No. of international tourists (mn)	24.8	30.4	32.6	35.4	38.2	39.8	6.7	0.4	11.2	30.2
Growth in international tourists (%)	(6.6)	22.6	7.2	8.6	7.9	4.2	(83.2)	(94.7)	3,032.0	170.9
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
Growth in Thai tourists (%)	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						

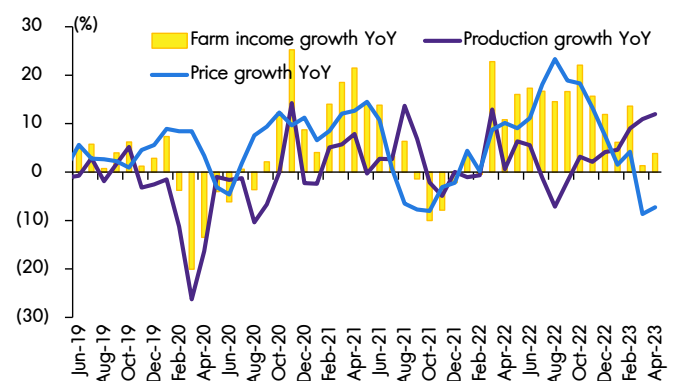
Source: NESDC, Ministry of Tourism and Sports, OAE, NOAA, SCB EIC, and InnovestX Research

Figure 2: CCI เพิ่มขึ้น 12 เดือนติดต่อกันสู่ระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือนในเดือนพ.ค. สืบเนื่องมาจากมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจไทย นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และกิจกรรมที่มีมากขึ้นในช่วงที่มีการเลือกตั้งทั่วไป



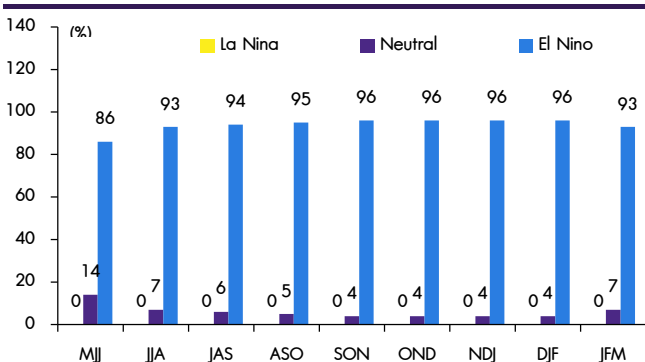
Source: UTCC, BoT and InnovestX Research

Figure 3: รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 14 ที่ 4% YoY ในเดือนเม.ย. โดยเกิดจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้น 12% YoY และราคาที่สูงลง 7% YoY



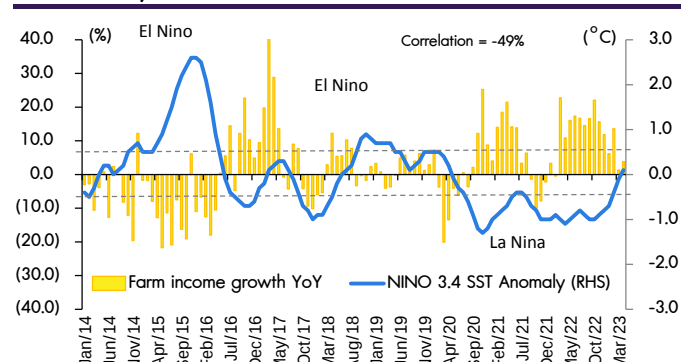
Source: OAE and InnovestX Research

Figure 4: ความน่าจะเป็นที่จะเกิดเอลนีโญ (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลสูงกว่า 0.5°C) มีมากกว่า 90% ในเดือนมิ.ย. 2566 ถึงต้นปี 2567



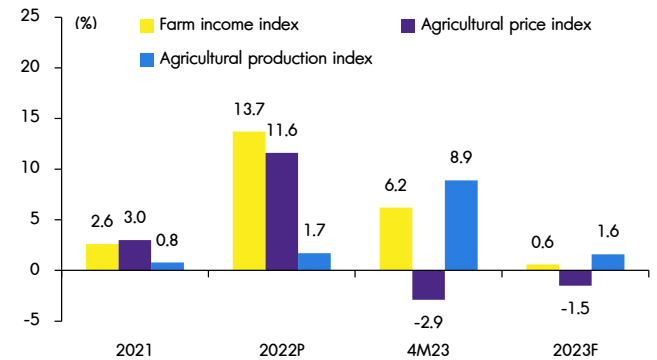
Source: NOAA and InnovestX Research

Figure 5: การเติบโตของรายได้เกษตรกรเทียบกับสภาวะเอลนีโญ (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลสูงกว่า 0.5°C) และสภาวะลานีญา (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลต่ำกว่า 0.5°C)



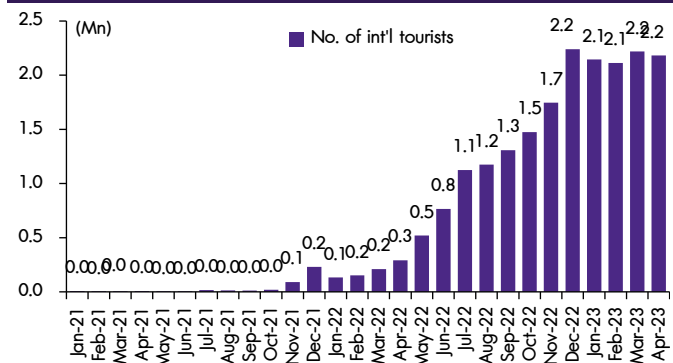
Source: OAE, NOAA and InnovestX Research

Figure 6: SCB EIC คาดว่ารายได้เกษตรกรปี 2566 จะเติบโต 0.6% YoY โดยผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 1.6% จะช่วยชดเชยราคาสินค้าเกษตรที่ลดลง 1.5%



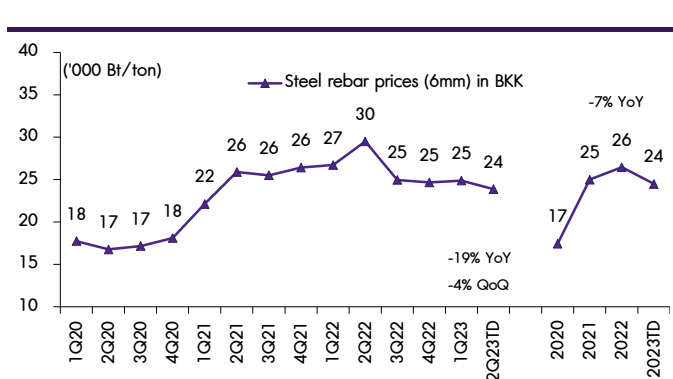
Source: OAE, SCB EIC and InnovestX Research

Figure 8: นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 2.2 ล้านคนในเดือนเม.ย. (+644% YoY)



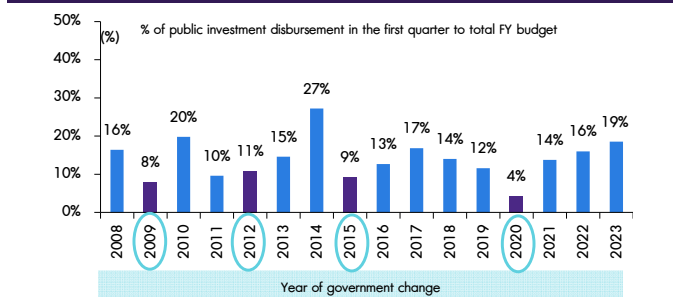
Source: Ministry of Tourism and Sports and InnovestX Research

Figure 10: ราคาเหล็กเส้นในประเทศลดลง 19% YoY ใน 2Q66TD



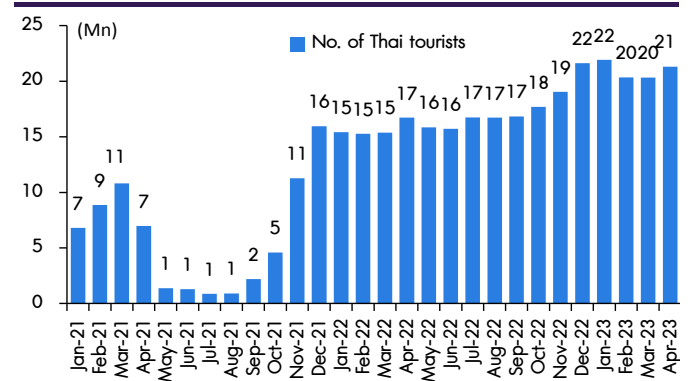
Source: MOC and InnovestX Research

Figure 12: ในทุกปีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนมักจะต่ำผิดปกติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ (ไตรมาส 4 ตามปีปฏิทิน)



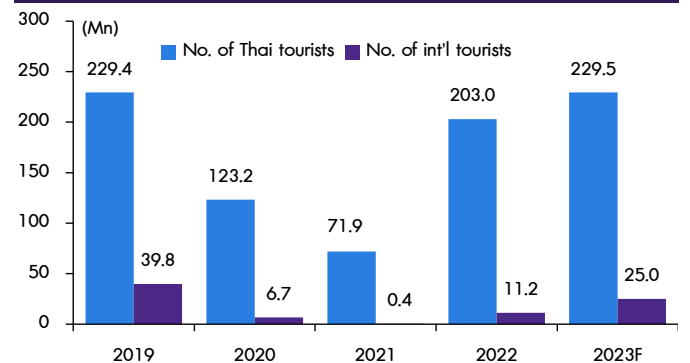
Source: FPO and InnovestX Research

Figure 7: นักท่องเที่ยวชาวไทยมีจำนวน 21 ล้านคนในเดือนเม.ย. (+27% YoY)



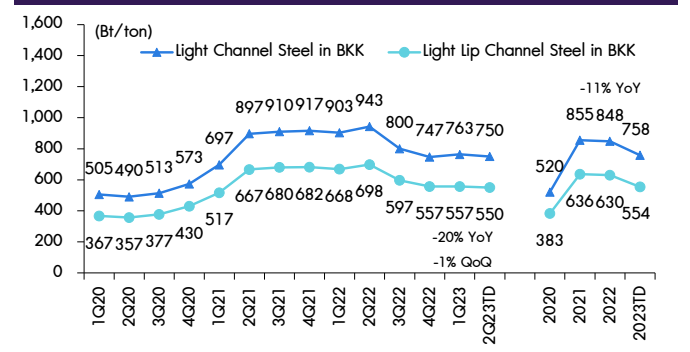
Source: Ministry of Tourism and Sports and InnovestX Research

Figure 9: INVTX และ SCB EIC คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโต 124% YoY และนักท่องเที่ยวชาวไทยจะเติบโต 13% YoY ในปี 2566



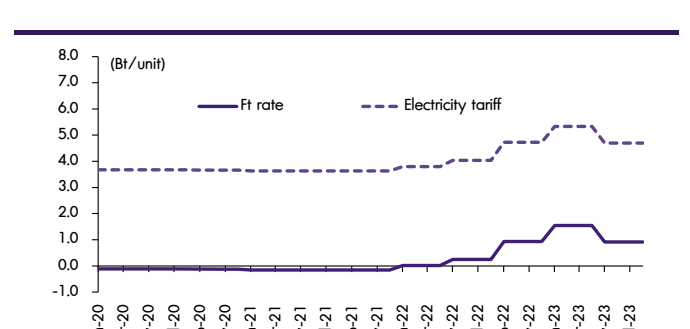
Source: Ministry of Tourism and Sports, SCB EIC and InnovestX Research

Figure 11: ราคาเหล็กตัวซีในประเทศ (ตัวแกนสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้าง) ลดลง 20% YoY ใน 2Q66TD



Source: MOC and InnovestX Research

Figure 13: ค่าไฟฟ้าในประเทศในเดือนพ.ค.-ส.ค. 2566 ลดลง 12% จากเดือนม.ค.-เม.ย. แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 16% YoY



Source: InnovestX Research

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล เมื่อพิจารณาจากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคก้าวไกล ซึ่งเป็นพรรคที่ได้รับเสียงข้างมากจากการเลือกตั้งได้สัญญาไว้ เราประเมินได้ว่าผลกระทบโดยรวมต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จะเป็นกลาง โดยการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 30% จะสร้างความเสียหายลงต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์โดยเฉลี่ย 6% โดยใช้สมมติฐานว่า: 1) ค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็น 5-10% ของยอดขาย 2) ค่าใช้จ่ายพนักงาน 15-20% เชื่อมโยงกับค่าแรงขั้นต่ำ 3) เรายังไม่รวมยอดขายที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นเข้ามา ในทางกลับกัน เราคาดว่าความเสียหายขึ้นต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 6% จากการลดค่าไฟฟ้า (-15%) โดยใช้สมมติฐานว่าต้นทุนค่าสาธารณูปโภคคิดเป็น 2-3% ของยอดขาย

สำหรับนโยบายห่วยใบเสร็จตามที่พรรคก้าวไกลเสนอไว้ นั้น ประชาชนที่ซื้อสินค้าจากร้าน SME ที่เข้าร่วมโครงการ หักซื้อครบ 500 บาท สามารถนำใบเสร็จไปแลกลอตเตอรี่ได้ 1 ใบ โดยจำกัดไม่เกินคนละ 2 ใบต่อเดือน และไม่เกิน 10 ล้านคนต่อเดือน เราประเมินได้ว่าผลกระทบต่อกำไรกลุ่มพาณิชย์จะคล้ายกับที่เห็นได้จากมาตรการคนละครึ่งในปี 2563-2565 ซึ่งผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการนี้ ในตอนนั้น เราสังเกตเห็นผลกระทบเชิงบวกเล็กน้อยต่อยอดขายกลุ่มธุรกิจ B2B (CPAXT) ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยต่อยอดขายกลุ่มสินค้าจำเป็น และผลกระทบที่เป็นกลางต่อยอดขายกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

ส่วนประเด็นการยกเลิกการผูกขาดและส่งเสริมการแข่งขันที่เป็นธรรมจะต้องติดตามต่อไป ทั้งนี้ การศึกษาของเราแสดงให้เห็นว่าแม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดของผู้เล่นรายใหญ่หลายรายจะสูงเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมแยกตามกลุ่มธุรกิจย่อย เช่น ร้านสะดวกซื้อ ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า แต่ไม่มีผู้เล่นรายใดที่ครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าครึ่งหนึ่ง (ผู้เล่นแต่ละรายมีส่วนแบ่งการตลาดต่ำกว่า 15%) เมื่อเทียบกับธุรกิจค้าส่งค้าปลีกแบบ B2B และธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2C โดยรวมในประเทศไทย ในปี 2563

Figure 14: ผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มพาณิชย์จากนโยบายขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ (+30%) และลดค่า Ft (-15%) ตามนโยบายของพรรคก้าวไกล

	2024F earnings (Bt mn)	Earnings impact (Bt mn)			Earnings impact (% from base case)			Note	
		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%

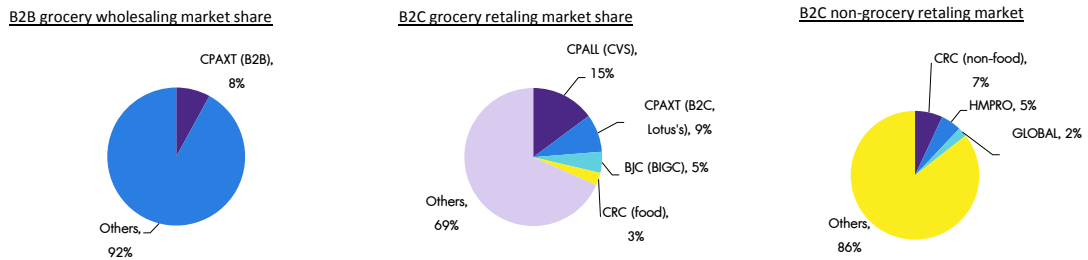
Source: InnovestX Research

Figure 15: มาตรการ คนละครึ่ง ที่ผ่านมา เทียบกับ นโยบายห่วยใบเสร็จที่พรรคก้าวไกลเสนอมา

มาตรการที่ผ่านมา	รายละเอียด	ระยะเวลา	งบประมาณที่อนุมัติ (ลบ.)	เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ (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) และปรับเพิ่มวงเงินอุดหนุนต่อคนตลอดระยะเวลาโครงการจาก 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
มาตรการใหม่ที่อาจประกาศใช้	รายละเอียด				เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ (ลบ./เดือน)
ห่วยใบเสร็จ	ประชาชนที่ซื้อสินค้าจากร้าน SME ที่เข้าร่วมโครงการ หักซื้อครบ 500 บาท สามารถนำใบเสร็จไปแลกลอตเตอรี่ได้ 1 ใบ โดยจำกัดไม่เกินคนละ 2 ใบต่อเดือน และไม่เกิน 10 ล้านคนต่อเดือน				10,000

Source: InnovestX Research

Figure 16: ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2B และธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าอุปโภคบริโภคแบบ B2C ในประเทศไทยในปี 2563



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

สรุปผลประกอบการ 1Q66 ใน 1Q66 กำไรปกติของกลุ่มพาณิชย์เติบโต 13% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่เติบโต 5.2% YoY เพราะเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยวฟื้นตัว และการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง (จำนวนสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 3% YoY) ซึ่งมากเกินพอขยาย EBIT margin ที่หดตัวลง (-10bps YoY) เพราะอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (เป็นผลมาจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น) ไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น (+50bps YoY) จากการมีสัดส่วนการขายสินค้าที่ดีขึ้น

เมื่อแยกตามบริษัท CRC รายงานกำไรปกติเติบโตได้ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ (+93% YoY) จากยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกและรายได้ค่าเช่าที่ดินที่ดีขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ตามด้วย CPALL (+15% YoY) จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อท่ามกลางส่วนแบ่งกำไรในระดับทรงตัวจาก CPAXT, HMPRO (+7% YoY) จากยอดขายและรายได้ค่าเช่าและรายได้ที่ดินที่ดีขึ้น 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 มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง (โดยคาดการณ์สาขาใหม่จะเพิ่มขึ้น 5.7%) และ EBIT margin เพิ่มขึ้น 10bps YoY จากการมีสัดส่วนการขายที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้น และการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายได้ดีขึ้น เพราะยอดขายดีขึ้นและต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลงในเดือนพ.ค.-ส.ค. (-12% จากเดือนม.ค.-เม.ย. 2566) แต่ยังคง +16% YoY

คำแนะนำรายหุ้น

- **HMPRO – เปรียบเทียบ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 17 บาท** ปัจจัยกระตุ้นเชิงบวกจาก SSS ที่เติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ใน 2Q66TD และความเสียง downside จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลที่ค่อนข้างมีจำกัดน่าจะช่วยให้อุปสงค์กลับมาให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดได้ หลังจากราคาหุ้นปรับตัว underperform SET อยู่ 3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรของ HMPRO จะเติบโต 14% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง การขยายสาขาเชิงรุก และมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้น โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น 90Q ตั้งแต่ 1Q66 ถึง 4Q66 จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 26 เท่า PE ในปี 2566 (ใกล้กับระดับ -2S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปีย้อนหลัง) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.0% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 17 บาท
- **CPALL – เปรียบเทียบ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 78 บาท** เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q66 จะเติบโต YoY โดยเกิดจากยอดขายที่ดีขึ้นทั้งธุรกิจ CVS และ MAKRO แต่จะลดลง 90Q จากปัจจัยฤดูกาล และกำไรจะดีขึ้น HoH ใน 2H66 เพราะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้ของ MAKRO เสร็จในช่วงปลายเดือนเม.ย. ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 35 เท่า PE ในปี 2566 (ใกล้กับระดับ -0.5S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปีย้อนหลัง) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CPALL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราการเติบโตระยะยาว 2.5%) ที่ 78 บาท
- **CPAXT – เปรียบเทียบ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 46 บาท** ด้วยการดำเนินงานของ CPAXT ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q66TD ตาม SSS ที่เพิ่มขึ้น มาร์จิ้นกว้างขึ้นนำโดยธุรกิจ B2B และรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในช่วงปลายเดือนเม.ย. ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 2Q66 จะเติบโต YoY แต่จะลดลง 90Q จากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ กำไรมีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น HoH ใน 2H66 โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 38 เท่า PE ในปี 2566 (ใกล้กับระดับ +0.5S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปีย้อนหลัง) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CPAXT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 46 บาท

- **BJC - เปรียบเทียบ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 44 บาท** ด้วยกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นใน 2Q66TD SSS จึงเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำถึงกลาง YoY เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและรายได้ค่าเช่าที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 25 เท่า PE ในปี 2566 (ใกล้เคียงกับระดับ -1S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปีย้อนหลัง) เรายังคงเปรียบเทียบ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราการเติบโตระยะยาว 2.5%) ที่ 44 บาท
- **CRC - เปรียบเทียบ OUTPERFORM ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 52 บาท** ราคาหุ้น CRC ปรับตัว underperform SET อยู่ 9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลของตลาดเกี่ยวกับเศรษฐกิจเวียดนามชะลอตัว ทั้งนี้แม้ว่ายอดขายในเวียดนาม (24% ของยอดขาย) จะลดลง แต่เราประเมิน SSS ของ CRC ยังคงเติบโตเป็นตัวเลขเดียวในระดับกลางใน 2Q66TD โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายในประเทศไทยและอิตาลี เราคาดว่ากำไร 2Q66 ของ CRC จะเติบโต YoY จากยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกและรายได้จากการให้บริการเช่าที่เพิ่มขึ้นและมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 3.4 เท่า PBV ในปี 2566 (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย PBV 4 ปีย้อนหลังนับตั้งแต่ IPO ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลังของ CRC มีค่าผิดปกติ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นเพียงบริษัทเดียวในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ที่มีผลขาดทุนจากเหตุการณ์โควิดในปี 2563-2564) เรายังคงเปรียบเทียบ OUTPERFORM สำหรับ CRC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 52 บาท
- **GLOBAL - เปรียบเทียบ NEUTRAL ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 20 บาท** ทั้งนี้ 2Q66TD SSS หดตัวลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลางถึงสูง YoY (อ่อนแอที่สุดในกลุ่มพาณิชย์นับถึงปัจจุบัน) โดยส่วนหนึ่งเกิดจากฐานสูงของปีก่อนสำหรับราคาเหล็กและปริมาณการขาย เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลง และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ 26 เท่า PE ในปี 2566 (ใกล้เคียงกับระดับ -1.5S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปีย้อนหลัง) เรายังคงเปรียบเทียบ NEUTRAL สำหรับ GLOBAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 20 บาท

Figure 17: ข้อมูลสรุปและแนวโน้มกำไรปกติและ core EPS ของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ INNV

Core profit (Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% YoY	% QoQ	2019	2022E	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

Core EPS (Bt/sh)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% YoY	% QoQ	2019	2022E	2023F	2024F
BJC	0.31	0.29	0.22	0.42	0.30	(3.2)	(27.7)	1.80	1.24	1.47	1.73
CPALL	0.36	0.31	0.40	0.33	0.43	19.6	33.4	2.44	1.41	1.81	2.21
CPAXT	0.19	0.15	0.15	0.25	0.20	1.4	(22.9)	1.31	0.75	0.95	1.17
HMPRO	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	6.6	(2.5)	0.47	0.47	0.54	0.61
GLOBAL	0.23	0.21	0.15	0.13	0.18	(23.3)	33.5	0.42	0.73	0.66	0.74
CRC	0.18	0.31	0.21	0.45	0.35	93.0	(20.7)	1.55	1.15	1.42	1.68
Sector's core EPS	0.22	0.21	0.20	0.26	0.25	14.4	(3.9)	1.25	0.89	1.07	1.28
% Growth YoY											
BJC	31.0	44.7	148.9	21.7	(3.2)			11.7	42.6	18.5	17.9
CPALL	42.4	70.4	197.6	14.8	19.6			8.3	63.8	28.4	22.5
CPAXT	(46.3)	(44.6)	(53.8)	(36.8)	1.4			5.4	(39.9)	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	n.a.			(36.4)	3,549.9	23.5	18.6
Growth YoY (%)	17.1	52.5	227.5	(0.1)	14.4			2.8	39.1	20.9	19.5

Source: InnovestX Research

Figure 18: ประเมินการกำไรปกติของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ INNV เทียบกับ consensus

Core profit (Bt mn)	INNV		Consensus		% INNV/Consensus		INNV	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	% 1Q23/FY	% 1Q/FY (5-year avg)
BJC	5,886	6,941	5,975	6,907	-1%	0%	21%	24%
CPALL	16,728	20,375	17,545	21,785	-5%	-6%	24%	28%
CPAXT	10,072	12,416	11,364	13,821	-11%	-10%	21%	26%
HMPRO	7,079	8,012	6,966	7,708	2%	4%	23%	24%
GLOBAL	3,323	3,722	3,408	3,842	-2%	-3%	27%	29%
CRC	8,561	10,151	8,819	10,831	-3%	-6%	25%	24%
Average					-4%	-4%	23%	26%

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 19: สมมติฐานยอดขายและมาร์จิ้นของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะห์ของ INNV

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)	607	580	602	624
- Hardline	474	474	475	474	475	0.2	0.2	234	474	501	528
- Food	994	815	812	786	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

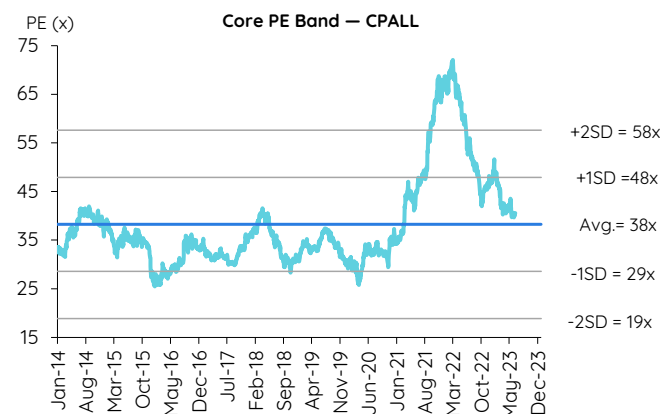
GP margin (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	ppts YoY	ppts QoQ	2019	2022	2023F	2024F
BJC	18.6	18.0	18.0	18.8	19.4	0.8	0.5	19.5	18.4	18.6	18.7
CPALL	21.5	21.0	21.8	21.6	21.7	0.2	0.1	22.7	21.5	21.6	21.8
CPAXT	17.2	16.6	17.5	17.2	17.1	(0.1)	(0.2)	10.3	16.4	16.5	16.6
HMPRO	26.0	25.7	26.8	26.1	26.1	0.1	0.0	25.7	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

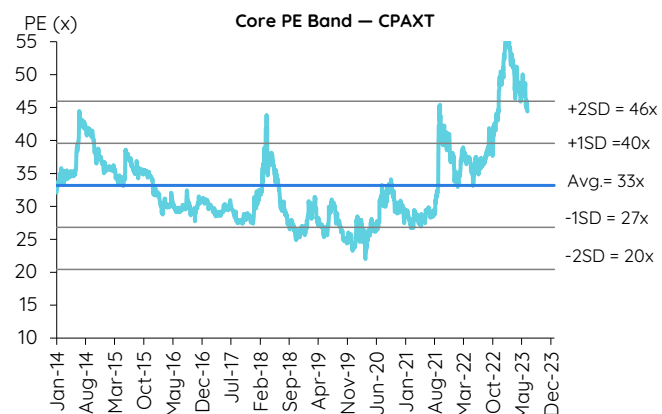
Source: InnovestX Research

Figure 20: Historical core PE band สำหรับ CPALL



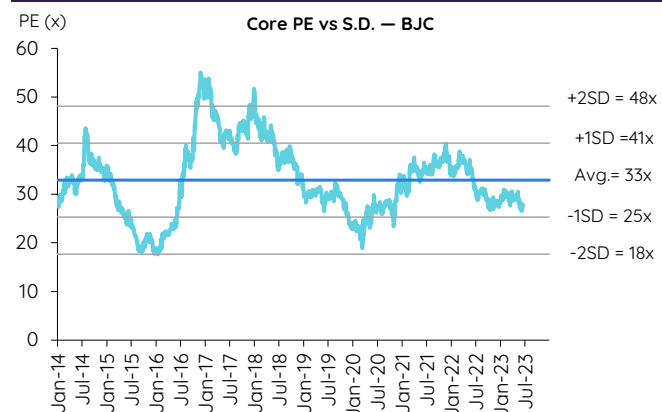
Source: InnovestX Research

Figure 21: Historical core PE band สำหรับ CPAXT



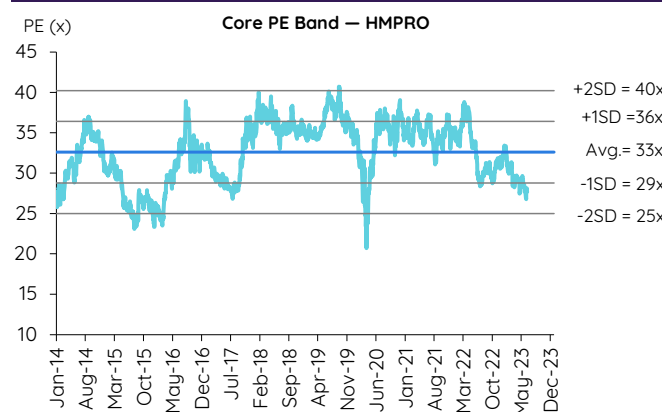
Source: InnovestX Research

Figure 22: Historical core PE band สำหรับ BJC



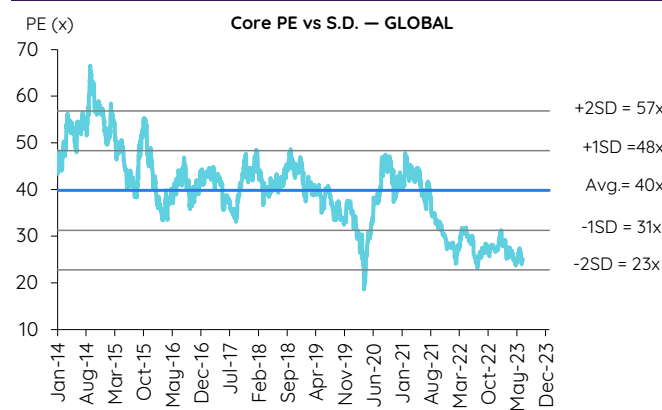
Source: InnovestX Research

Figure 23: Historical core PE band สำหรับ HMPRO



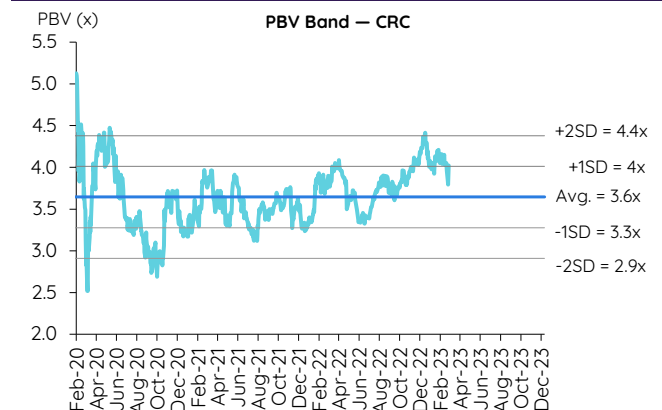
Source: InnovestX Research

Figure 24: Historical core PE band สำหรับ GLOBAL



Source: InnovestX Research

Figure 25: Historical PBV band สำหรับ CRC



Source: InnovestX Research

Figure 26: ESG Financial Materiality Scores จาก Bloomberg ในปี 2563-2564

ESG Financial Materiality Scores	CPALL		CPAXT		BJC		HMPRO		GLOBAL		CRC	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
BESG ESG Score	4.51	3.79	n.a.	3.80	1.95	1.98	3.90	4.43	2.83	3.28	2.38	2.17
BESG Environmental Pillar Score	5.59	2.56	n.a.	3.80	1.08	1.06	1.36	2.58	0.86	0.85	1.37	1.29
BESG Social Pillar Score	4.57	4.82	n.a.	3.77	1.70	1.72	7.47	7.70	4.24	4.82	2.04	2.18
BESG Governance Pillar Score	3.45	3.48	n.a.	3.84	3.48	3.62	3.82	3.62	3.93	4.93	3.99	3.16

Source: Bloomberg Finance L.P.

Figure 27: ข้อมูลเกี่ยวกับ ESG ในปี 2565

ESG information	CPALL	CPAXT	BJC	HMPRO	GLOBAL	CRC
CG Rating	5	5	5	5	5	5
DJSI	Yes	No	Yes	Yes	No	Yes
SETTHSI	Yes	No	Yes	Yes	Yes	Yes
THSI	Yes	No	Yes	Yes	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ CPALL

เรามองว่า CPALL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ โดยมีการกำหนดเป้าหมายและความคืบหน้าที่ชัดเจนในมิติด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน) และด้านสังคม (เช่น การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน) สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล คณะกรรมการและผู้บริหารของ CPALL มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ แต่เรามองว่ายังอยู่ในตำแหน่งที่ล้าหลังเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านบทบาทของกรรมการและความหลากหลายในองค์ประกอบของคณะกรรมการ และโครงสร้างแรงจูงใจสำหรับคำตอบแทนผู้บริหาร ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CPALL มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 (เทียบกับ 1.93 ล้านตัน คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าควบคุมการเติบโตการใช้พลังงานรวมสุทธิให้ลดลง 25% เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต (เทียบกับ 3.67% ในปี 2565) นำบรรพบุรุษพลังงานทดแทนที่ใช้ในการควบคุมของบริษัทรอบกลับมาใช้ซ้ำหรือนำมาใช้ใหม่ หรือให้สลายตัวได้ทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 97.94% ในปี 2565) ลดปริมาณอาหารส่วนเกินหรืออาหารที่เสียที่ต้องกำจัด และลดของเสียที่เกิดจากการดำเนินงานที่ 100% (เทียบกับ 79.78% ในปี 2565) และทุกพื้นที่การดำเนินการ มีโครงการความร่วมมือกับผู้มีส่วนได้เสียในระดับท้องถิ่นและระดับประเทศ หรือองค์กรอิสระภายนอก เพื่อการปกป้องฟื้นฟูระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2565)
- เรามองว่า CPALL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรม กรอบเวลาที่ชัดเจน และผลการปฏิบัติงานจริงเทียบกับเป้าหมาย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 พนักงานและลูกค้า 100% ได้รับการสื่อสารนโยบายด้านการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ในปี 2565 CPALL มีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล
- ในปี 2565 คณะกรรมการ CPALL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 16 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (69% ของกรรมการทั้งหมด) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (35% ของกรรมการทั้งหมด) และ 1 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (6% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 บริษัทได้รับผลการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies : CGR) ในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่าคณะกรรมการและผู้บริหารของ CPALL มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ แต่เรามองว่ายังอยู่ในตำแหน่งที่ล้าหลังเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านบทบาทของกรรมการและความหลากหลายในองค์ประกอบของคณะกรรมการ รวมถึงโครงสร้างแรงจูงใจสำหรับคำตอบแทนผู้บริหาร

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าพัฒนาทักษะ ส่งเสริมอาชีพ สร้างรายได้สำหรับผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม ผู้ประกอบการรายย่อย เกษตรกร และ กลุ่มเปราะบาง จำนวน 250,000 ราย (เทียบกับ 291,255 ราย ในปี 2565) สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบาง ให้เข้าถึงการศึกษา มีทักษะทางเทคนิคและอาชีพที่จำเป็นจำนวน 500,000 ราย (เทียบกับ 358,482 ราย ในปี 2565) สนับสนุนให้ผู้ที่ขาดแคลน กลุ่มคนยากจน และกลุ่มเปราะบาง ให้เข้าถึงอาหาร น้ำที่ปลอดภัยและมีสุขภาวะที่ดี จำนวน 5 ล้านราย (เทียบกับ 2.34 ล้านรายในปี 2565) ประเมินผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชนตามแนวทางขององค์กรสหประชาชาติ 100% (เทียบกับ 100% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนจำนวนผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ที่มุ่งเน้นสุขภาพและโภชนาการที่ดี 25% (เทียบกับ 26.5% ในปี 2565) รวมถึงสร้างรายได้จากนวัตกรรมสินค้าและบริการ 20% (เทียบกับ 10.4% ในปี 2565)
- เรามองว่า CPALL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวปฏิบัติด้านแรงงาน/การจ้างงาน การจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ การจัดการห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนความปลอดภัยของข้อมูลและความเป็นส่วนตัวของลูกค้า

ESG Disclosure

	2021	2022
ESG Disclosure Score	66.17	64.91
Environment	56.78	56.78
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	324.36	435.38
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1,454.37	1,555.36
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	13,131.50	13,191.70
Electricity Used ('000 MWh)	3,181.41	3,504.06
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	3.73	13.31
Total Waste ('000 metric tonnes)	219.41	207.70
Waste Recycled('000 metric tonnes)	149.41	139.99
Social	54.29	50.51
Pct Women in Management (%)	38.71	36.84
Pct Women in Workforce (%)	64.31	64.54
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.55	0.33
Number of Employees - CSR (persons)	190,008	167,401
Employee Turnover Pct (%)	40.35	58.66
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	3,929,3705,022,030	
Governance	87.36	87.36
Size of the Board (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	11
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	8
Board Meeting Attendance Pct (%)	99	95
Number of Female Executives (persons)	2	3
Number of Women on Board (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ CPAXT

เรามองว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ โดยมีการกำหนดเป้าหมายและมีความคืบหน้าชัดเจนในมิติด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย) และด้านสังคม (เช่น การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน) ในขณะที่มีการให้ข้อมูลเกี่ยวกับประเด็นผู้ถือหุ้นที่ที่ยังยื่นใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่าบริษัทยังอยู่ในตำแหน่งที่ล่าช้าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการ ค่าตอบแทนผู้บริหาร และสิทธิของผู้ถือหุ้นเมื่อพิจารณาจาก free float ที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2573 CPAXT มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในการดำเนินงานขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 & 2) โดยจะเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน 45% ตามด้วยพลังงานหมุนเวียน 25% สารทำความเย็นคาร์บอนต่ำ 10% การใช้รถไฟฟ้า 10% การดูดซับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ 5% และคาร์บอนเครดิต 5%
- ภายในปี 2573 CPAXT กำหนดเป้าหมายมีขยะอาหารไปสู่หลุมฝังกลบเป็นศูนย์และใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืนเพื่อมุ่งสู่ระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน 100%, ความเข้มข้นของน้ำต่อหน่วยรายได้ลดลง 20% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2563, 100% ของวัตถุดิบที่มีความเสี่ยงสูงสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ และมีโครงการหรือความร่วมมือกับพันธมิตรที่เกี่ยวข้องในระดับสากลเพื่อส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพทั้งหมด 100%
- ในปี 2565 บริษัทมีความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 & 2) ต่อหน่วยรายได้ลดลง 16% (เทียบกับเป้าหมายที่ 14%) ลดปริมาณขยะอาหารไปหลุมฝังกลบได้ 11% (เทียบกับเป้าหมายที่ 20%) มีการใช้น้ำต่อหน่วยรายได้ลดลง 11% YoY เมื่อเทียบกับปี 2563 (เทียบกับเป้าหมายที่ 2% YoY) และศูนย์จำหน่ายและศูนย์กระจายสินค้า 100% ไม่ได้อยู่ในพื้นที่อนุรักษ์ธรรมชาติหรือมรดกทางวัฒนธรรม (เทียบกับเป้าหมาย 100%)
- เรามองว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นส่งเสริมผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ภายในปี 2573 CPAXT มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมาย 100% ของกลุ่มธุรกิจได้รับการประเมินผลที่ได้รับการยอมรับของการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการ
- ในปี 2565 100% ของธุรกิจมีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ และ 100% ของพนักงานผ่านการฝึกอบรมหลักสูตรการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ในปี 2565 คณะกรรมการ CPAXT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 คน โดยในจำนวนนี้เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (87% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 5 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (20% ของกรรมการทั้งหมด) ระยะเวลาดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 7.8 ปี
- ในปี 2565 CPAXT ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า CPAXT ยังอยู่ในตำแหน่งที่ล่าช้าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านบทบาทของกรรมการและความหลากหลายในองค์ประกอบของคณะกรรมการ และโครงสร้างแรงจูงใจสำหรับค่าตอบแทนผู้บริหาร นอกจากนี้ สำหรับสิทธิของผู้ถือหุ้น เรามองว่า CPAXT มี free float ที่ 15% (แม้ว่าเพิ่มขึ้นจาก 13.5% ตั้งแต่ปลายปี 2565) ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันภายใต้การวิเคราะห์ของเรา

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 CPAXT ตั้งเป้าที่จะบรรลุเป้าหมาย 70% ของยอดขายมาจากผลิตภัณฑ์และบริการแบบ B2B และ B2C ที่ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี สร้างงานหรือรายได้ให้กับชุมชน รวม 400,000 ราย และประชาชน 150,000 คนสามารถเข้าถึงอาหารที่ปลอดภัยและมีคุณค่าทางโภชนาการและได้รับการสนับสนุนผ่านการศึกษาศึกษาและการเพิ่มทักษะ นอกจากนี้ 100% ของกลุ่มธุรกิจจะมีการประเมินผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชนจากกิจกรรมขององค์กรและคู่ค้าโดยตรงที่มีความเสี่ยงสูง พนักงานทุกคนจะได้รับการฝึกอบรมและมีส่วนร่วมในกิจกรรมหรือโครงการต่างๆ
- ในปี 2565 บริษัทมีส่วน 44% ของยอดขายมาจากผลิตภัณฑ์และบริการแบบ B2B และ B2C ที่ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี (จำนวนการเรียกคืนสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อสุขภาพของผู้บริโภค 2 กรณี) 192,020 คน ได้รับการส่งเสริมการเรียนรู้ และเสริมสร้างทักษะที่จำเป็น ร้านโชห่วยเข้าร่วมโครงการมิตรแท้โชห่วยทั้งหมด 74,700 ร้าน, สร้างงานและรายได้ให้กับชุมชนอย่างน้อย 255,627 ราย, ประชาชน 108,078 คน ได้รับการสนับสนุนโอกาสในการเข้าถึงอาหารที่ปลอดภัยและมีคุณค่าทางโภชนาการ นอกจากนี้ 100% ของกลุ่มธุรกิจสยามแมคโครในประเทศไทยได้รับการประเมินประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน รวมถึงพนักงาน 100% ได้รับการฝึกอบรมพัฒนา
- เรามองว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน

ESG Disclosure

	2021	2022
ESG Disclosure Score	62.50	61.96
Environment	48.51	51.89
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	65.93	146.75
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	185.59	571.33
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	58.94	135.87
Total Energy Consumption ('000 MWh)	418.79	441.98
Renewable Energy Use ('000 MWh)	35.58	39.66
Total Waste ('000 metric tonnes)	67.91	85.10
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	39.24	58.56
Social	42.74	42.74
Pct Women in Management (%)	58.06	56.00
Pct Women in Workforce (%)	55.20	52.19
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.52	0.48
Number of Employees - CSR (persons)	16,920	23,280
Employee Turnover Pct (%)	16.31	42.01
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	249,570	778,018
Governance	96.12	91.12
Size of the Board (persons)	15	15
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	13
Number of Board Meetings for the Year (times)	13	7
Board Meeting Attendance Pct (%)	98	99
Number of Female Executives (persons)	2	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ BJC

เรามองว่า BJC อยู่ในตำแหน่งที่ท้าทายเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ ภายใต้การวิเคราะห์ในมิติด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน) และด้านสังคม (เช่น การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน) สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่า BJC อยู่ในตำแหน่งที่ท้าทายเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม ในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการ และโครงสร้างค่าตอบแทนผู้บริหาร ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BJC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 15% (จาก baseline ปี 2564) ในปี 2575 และเป็นศูนย์สุทธิในปี 2593 ทั้งนี้ในปี 2565 การใช้พลังงานหมุนเวียนทั้งหมดเพิ่มขึ้น 10% จากปี 2564 บริษัทนำรถบรรทุกพลังงานไฟฟ้า 100% มาใช้ในการกระจายสินค้าจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังสาขาบิกซีทั่วกรุงเทพฯ และติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปที่บิกซีเพิ่มอีก 43 สาขา และสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าที่บิกซี 50 สาขา
- ภายในปี 2575 บริษัทตั้งเป้าปลูกต้นไม้ 150,000 ต้น (เทียบกับ 9,140 ต้นในปี 2565) และจัดการขยะในชุมชน 1,500 ต้น (เทียบกับ 130 ต้นในปี 2565) พร้อมกับยกเลิกการฝังกลบขยะของเสีย (เทียบกับ 53,748 ต้นในปี 2565)
- เรามองว่า BJC อยู่ในตำแหน่งที่ท้าทายเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน และขยะ รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน โดยยังขาดการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรม กรอบเวลาที่ชัดเจน และผลการปฏิบัติงานจริงเทียบกับเป้าหมาย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2575 บริษัทตั้งเป้าหมายให้นักเรียน 15,000 คนได้รับสวัสดิการด้านการศึกษา (เทียบกับ 5,510 คน ในปี 2565) และประชาชน 1.5 ล้านคนได้รับอาหารส่วนเกิน (เทียบกับ 49,570 คน ในปี 2565) สนับสนุนผลผลิตทางการเกษตร 150,000 ต้น (เทียบกับ 24,320 ในปี 2565) กิจกรรมสนับสนุนสุขภาพและความปลอดภัยที่ดีของชุมชน 1,500 กิจกรรม (เทียบกับ 196 ในปี 2565) และกิจกรรมสนับสนุนศาสนาและวัฒนธรรม 1,500 กิจกรรม (เทียบกับ 45 ในปี 2565)
- ด้านความปลอดภัยและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ สินค้า 1,043 SKUs (5%) มีฉลากด้านสุขภาพ และ BJC มีเหตุการณ์ทั้งหมด 23 เหตุการณ์เกี่ยวกับสินค้า private label ในปี 2565
- ในปี 2565 ความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 75% (เทียบกับ 70% ในปี 2564) อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 45.5% (เทียบกับ 48.9% ในปี 2564) อัตราส่วนพนักงานชายและหญิงของ BJC อยู่ที่ 40.4%:59.6% ภายในปี 2568 สำหรับ 100% ของการดำเนินงานของ BJC เองในทุกประเทศจะต้องมีการประเมินค่าครองชีพของพนักงาน และให้พนักงานได้รับค่าจ้างที่เป็นธรรม เหมาะสม และเพียงพอต่อการครองชีพ
- เรามองว่า BJC อยู่ในตำแหน่งที่ท้าทายเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน แม้ว่าจะอยู่ในตำแหน่งผู้นำในด้านการบริหารจัดการอาสาสมัครและความปลอดภัย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- BJC กุ่มเทในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปลอดภัย เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทดำเนินการตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจที่ดีและมาตรฐานทางศีลธรรม การตัดสินใจอย่างมีจริยธรรมเพื่อให้สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องทั้งหมด
- ในปี 2565 คณะกรรมการ BJC ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยในจำนวนนี้ 14 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (82% ของกรรมการทั้งหมด) 7 คน เป็นกรรมการอิสระ (41% ของกรรมการทั้งหมด) และ 4 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (23% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีคะแนน CG ในระดับดีมาก โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ในขณะเดียวกัน การไม่เข้าร่วมโครงการ Thai CRC ภายใต้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชันจึงไม่ได้รับการรับรองและประกาศเจตนาแนบ
- เรามองว่า BJC ยังอยู่ในตำแหน่งที่ท้าทาย เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการ และโครงสร้างค่าตอบแทนผู้บริหาร

ESG Disclosure

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.97	58.67
Environment	44.85	41.71
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	502.71	506.85
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	590.78	585.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	291.62	—
Electricity Used ('000 MWh)	1,321.85	—
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	101.92	83.24
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	20.44	28.37
Social	44.32	40.54
Pct Women in Management (%)	0.03	0.04
Pct Women in Workforce (%)	60.88	59.63
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.40	0.36
Number of Employees – CSR (persons)	37,980	34,046
Employee Turnover Pct (%)	48.86	45.58
Total Hours Spent for Employee Training (hours)	4,405,680	4,187,660
Governance	93.62	93.62
Size of the Board (persons)	16	17
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	14	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	6	4
Board Meeting Attendance Pct (%)	99	99
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	3	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการจ้างงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ HMPRO

เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำในกลุ่มพาณิชย์ ในมิติด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน) และด้านสังคม (เช่น แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล) แต่ยังคงล้าหลังบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับประเด็นผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งที่ล้าหลังเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2568 HMPRO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดการใช้พลังงาน (ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น ผลิตภัณฑ์ทอผ้า แก๊ส ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ และความปลอดภัย) ให้อยู่ในระดับ 50% (เทียบกับ 47% ในปี 2565) และสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมการใช้พลาสติกอย่างมีความรับผิดชอบที่ 100% ของยอดขาย (เทียบกับ 63% ในปี 2565)
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาที่ 50% จากปี 2557 (เทียบกับ 38% ในปี 2565) บริษัทได้นำเทคนิคประหยัดพลังงานมาใช้โดยติดตั้งระบบ Building Control Monitoring System (BCMS) เพื่อลดการใช้พลังงานที่ 47 สาขา และเปิดสถานีชาร์จที่ 7 สาขา ณ สิ้นปี 2565
- ในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าที่จะเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนที่สาขา 100% เช่น ติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาที่บริษัทเป็นเจ้าของอาคาร (เทียบกับ 27% หรือ 65 สาขา ในปี 2565) และบรรลุเป้าหมายการบริหารจัดการขยะให้เป็นศูนย์ที่ 100 % (เทียบกับ 84% ในปี 2565)
- ในปี 2593 บริษัทตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (เทียบกับ 2% ในปี 2565) จากการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่นๆ รวมถึงกระบวนการกำจัดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการมีส่วนร่วมของพนักงานที่ 88% (เทียบกับ 87% ในปี 25645) พัฒนาการเกิดอุบัติเหตุต่อสาขาเป็นศูนย์ (เทียบกับ 0.16% ในปี 2565) ในปี 2565 HMPRO จ้างงานผู้สูงอายุ 50 คน และคนพิการ 94 คน และให้พนักงานกลับไปทำงานในภูมิภาคของตนโดยมีพนักงาน 1,592 คนเข้าร่วมโครงการ ณ สิ้นปี 2565
- สำหรับสังคมและชุมชน บริษัทตั้งเป้าจำนวนทีมช่างในโครงการเก่าแก่บ่อยไว้ที่ 1,800 ทีมในปี 2568 (เทียบกับ 2,159 ทีมในปี 2565) โดยมอบทุนทวิภาควิจจำนวน 283 ทุนในปี 2565
- ในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าความพึงพอใจของลูกค้า โดยอิงกับการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ 85% (เทียบกับ 85% ในปี 2565)
- ในปี 2565 บริษัทไม่พบผลิตภัณฑ์หรือบริการที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัยและสุขอนามัยจากข้อร้องเรียนลูกค้าและส่วนงานราชการที่เกี่ยวข้อง เรื่องมาตรฐานความปลอดภัย
- สำหรับความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูล จำนวนข้อมูลที่มีการรั่วไหลเป็นศูนย์ และไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 2565
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติด้านการจ้างงานและความปลอดภัยของข้อมูล แต่ยังคงล้าหลังในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ปี 2565 คณะกรรมการของ HMPRO ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (83% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (33% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้หญิง 1 คน (8% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการทั้งหมดมีส่วนการถือหุ้นในบริษัทรวมทั้งสิ้น 3.1% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565
- ในปี 2565 HMPRO ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เรามองว่า HMPRO อยู่ในตำแหน่งที่ล้าหลังเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ

ESG Disclosure

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.32	62.59
Environment	41.71	45.15
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.02	0.20
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.49	71.26
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	26.40	25.75
Electricity Used ('000 MWh)	136.00	146.00
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	42.36	52.38
Total Waste ('000 metric tonnes)	1.76	2.22
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	1.53	1.89
Social	55.56	58.95
Pct Women in Management (%)	56.00	56.52
Pct Women in Workforce (%)	50.22	49.56
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.13	0.06
Number of Employees - CSR (persons)	10,601	11,359
Employee Turnover Pct (%)	17.33	20.37
Total Hours Spent for Employee Training (hours)	251,456	353,151
Governance	83.59	83.59
Size of the Board (persons)	11	12
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	9	10
Number of Board Meetings for the Year (times)	12	12
Board Meeting Attendance Pct (%)	98	99
Number of Female Executives (persons)	14	13
Number of Women on Board (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ GLOBAL

เรามองว่าข้อมูล GLOBAL ที่ให้ไว้เกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมนั้นค่อนข้างผสมผสานกัน โดยอยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่ากลุ่มในการบริหารจัดการพลังงาน แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในการจัดการผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและการบริหารจัดการคุณภาพ สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนผู้บริหาร แม้ว่าจะมีการขาดความหลากหลายในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการเมื่อเทียบกับกลุ่ม ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2570 GLOBAL ตั้งเป้าหมายใช้พลังงานทดแทน 60% (เทียบกับ 54% ในปี 2565) และผลิตไฟฟ้าจากพลังงานอาทิตย์ 100 ล้าน kWh/ปี (เทียบกับ 79.3 ล้านในปี 2565) ลดปริมาณการใช้พลังงานต่อพื้นที่ลง 7% จากปี 2561 (เทียบกับ 0.8% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 บริษัทตั้งเป้าปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวมลดลง 10% จากปี 2565
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณการใช้น้ำประปาต่อสาขา 40% จากปี 2561 (เทียบกับ 8.3% ในปี 2565) ภายในปี 2570 บริษัทตั้งเป้ามีปริมาณการน้ำที่นำกลับมาใช้ 300K ลบ.ม./ปี (เทียบกับ 251K ในปี 2565)
- บริษัทตั้งเป้าลดปริมาณกระดาษ A4 ที่ใช้ในส่วนสำนักงานต่อสาขาลงเหลือ 28,000 แผ่นภายในปี 2573 (เทียบกับ 32,824 แผ่น ในปี 2565) และตั้งเป้าลดขยะเศษวัสดุรวมถึงรณรงค์ลดการใช้ถุงพลาสติกด้วย (โดยมีปริมาณขยะรีไซเคิล 2,430 ตัน)
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่ม ในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงาน แต่อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกันในการจัดการผลิตภัณฑ์ที่มีความยั่งยืน และ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 บริษัทไม่มีข้อร้องเรียนหรือข้อพิพาทเกี่ยวกับจรรยาบรรณ การละเมิดกฎและข้อบังคับ การทุจริตและการกระทำที่ผิดกฎหมาย บริษัทดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน และการแจ้งเบาะแส
- ในปี 2565 GLOBAL ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” และ anti-corruption progress indicator ระดับประกาศเจตนา (declared)
- ในปี 2565 คณะกรรมการของ GLOBAL ประกอบด้วยกรรมการ 10 คน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน (80% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (40% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และไม่มีกรรมการเป็นผู้หญิง (0% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนผู้บริหาร แม้ว่าจะมีการขาดความหลากหลายในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการเมื่อเทียบกับกลุ่ม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่ม ESG (กลุ่มประหยัดพลังงาน ลดโลกร้อน ลดการใช้ ทรัพยากรธรรมชาติ, กลุ่มส่งเสริมสุขภาพ, กลุ่มสินค้าเพื่อผู้สูงอายุและคนพิการ) เป็น 40% ของรายได้จากการขายทั้งหมด (เทียบกับ 31.8% ในปี 2565) และเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าเป็น 95% (เทียบกับ 93.5% ต่อสินค้าและบริการในปี 2565)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานสูงกว่า 8.5 ชั่วโมง/คน (เทียบกับ 8.1 ชั่วโมงในปี 2565) และการมีส่วนร่วมของพนักงานมากกว่า 90% (เทียบกับ 90.2% ในปี 2565) และสัดส่วนของพนักงานที่เข้ารับการฝึกอบรมด้านห่วงโซ่อุปทานและความยั่งยืน 100% และอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน/สาขา ต่ำกว่า 1% (เทียบกับ 1.3% ในปี 2565)
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้ามีช่างเทคนิคในโครงการ “ช่างดี” จำนวน 2,800 ทีม (เทียบกับ 3,570 ทีมในปี 2565) ผู้ประกอบการรายย่อย 40 ราย (จาก 33 รายในปี 2565) ผู้สูงอายุ และผู้พิการ 50 คน และ 120 คน (เทียบกับ 52 และ 105 รายในปี 2565)
- ไม่มีกรณีข้อมูลรั่วไหลและไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลในปี 2565
- เรามองว่า GLOBAL อยู่ในอันดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มเดียวกันในด้านแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และการดูแลความปลอดภัยของข้อมูล แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในการจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์

ESG Disclosure

	2021	2022
ESG Disclosure Score	44.61	52.38
Environment	15.98	36.70
Electricity Used ('000 MWh)	151.23	148.92
Self Generated Renewable Electricity ('000 MWh)	78.86	79.61
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	No	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	392.61	401.59
Social	30.35	32.95
Pct Women in Middle and or Other Management (%)	37.49	37.46
Pct Women in Workforce (%)	43.07	42.66
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.79	0.77
Number of Employees - CSR (persons)	9,872	10,063
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	83,511	81,309
Governance	87.36	87.36
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	8
Number of Board Meetings for the Year (times)	6	6
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	98
Number of Female Executives (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	0	0

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG สำหรับ CRC

เรามองว่า CRC อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ภายใต้ความวิเคราะห์ของเราในมิติด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ (เช่น การบริหารจัดการพลังงาน และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน) และด้านสังคมบางประเด็น (เช่น แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน) ในขณะที่อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในประเด็นด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์และความปลอดภัยของข้อมูล สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เรามองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่า ในด้านการกำหนดโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปีฐานในปี 2565 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานสะอาดด้วยการติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์บนหลังคา (ติดตั้งแล้ว 83 สาขา ณ สิ้นปี 2565) เปลี่ยนผ่านสู่การเป็น low-carbon logistic โดยเปลี่ยนไปใช้รถบรรทุกไฟฟ้า (EV truck) ในการขนส่งสินค้า ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า (EV charging station) โดยติดตั้งสถานีบริการชาร์จรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (ติดตั้งแล้ว 58 สาขา ณ สิ้นปี 2565) CRC กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2608
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดปริมาณขยะอาหารลง 30% จากปีฐานในปี 2565 โดยมีเป้าหมายอัตราการผันแปรขยะที่ 30% (เทียบกับ 15% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมหรือย่อยสลายได้ทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 6% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าเพิ่มผู้ปลูกและขยายพื้นที่สีเขียวเป็น 50,000 ไร่ (เทียบกับ 5,519 ไร่ในปี 2565)
- เรามองว่า CRC อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงานและผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมาย “โครงการ Healthful” ซึ่งขายสินค้าเกี่ยวกับสุขภาพให้ครอบคลุมห้างสรรพสินค้า 119 สาขา (เทียบกับ 60 สาขาในปี 2565)
- ภายในปี 2573 บริษัทวางแผนสร้างรายได้ให้กับชุมชนและเกษตรกรจำนวน 5.4 พันลบ./ปี (เทียบกับ 1.5 พันลบ./ปี ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าที่จะเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าเป็น 95% (เทียบกับ 89% ในปี 2565)
- CRC วางแผนที่จะทำการตรวจสอบและประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2566
- จำนวนสินค้าเรียกคืน (30 รายการในปี 2565) สะท้อนถึงในปี 2563-2565
- ในปี 2565 มีการละเมิดความปลอดภัยของข้อมูลและเหตุการณ์ด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์อื่นๆ 4 กรณี และข้อมูลลูกค้ารั่วไหลหรือสูญหาย 1 กรณี เพิ่มขึ้นจากปี 2564
- เรามองว่า CRC อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน แต่อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่าในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์และความปลอดภัยของข้อมูล

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- CRC ได้นำหลักธรรมาภิบาลและการต่อต้านการทุจริตมาใช้ปฏิบัติโดยจัดทำเป็นคู่มือพร้อมทั้งจริยธรรมขององค์กรเพื่อให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตาม
- ในปี 2565 คณะกรรมการ CRC ประกอบด้วยกรรมการ 15 คน โดยในจำนวนนี้เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 5 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ 3 คน (20% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 CRC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และได้รับการรับรอง Anti-Corruption Progress Indicator
- เรามองว่า CRC อยู่ในตำแหน่งที่ต่ำกว่า เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน สำหรับการกำหนดโครงสร้างแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าตอบแทนผู้บริหารและความหลากหลายของคณะกรรมการ

ESG Disclosure		
	2021	2022
ESG Disclosure Score	43.18	47.27
Environment	15.71	33.52
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	38.40	33.72
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	511.70	471.69
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	111.50	81.51
Electricity Used ('000 MWh)	1,032.91	1,032.77
Total Waste ('000 metric tonnes)	67.85	49,573.30
Water Consumption ('000 metric tonnes)	6,622.89	12,500.60
Social	32.62	27.06
Pct Women in Workforce (%)	62.40	61.80
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.21	—
Number of Employees - CSR (persons)	53,585	61,334
Employee Turnover Pct (%)	31.00	—
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	739,473	920,010
Governance	81.10	81.10
Size of the Board (persons)	14	15
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	12	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	10	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	99
Number of Female Executives (persons)	1	0
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Figure 28: Valuation summary (price as of Jun 20, 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	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

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีราคาเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นฉบับในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกส์ ไรลส์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเอเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นฉบับในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารแนะนำ (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, 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, 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, ITTEL, 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, SMPSC, 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, TIDLO, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, ITTEL, 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, SMPSC, 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, TIDLO, 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, WIJK, 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, AUCTION, 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, CPM, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, SCD, 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, TCK, 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, TWT, TWP, TWZ, UAC, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIR, 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.