

Central Retail Corporation CRC

Earnings Preview 2 August 2024

COMMERCE

Summary

เราคาดการณ์ราคาหุ้น CRC วันนี้มีโอกาสตอบรับเชิงลบ เพราะแนวโน้มกำไรปกติ 2Q24F จะเหลือ 1.78 พันลบ. (+4%y-y แต่ -29%q-q) ต่ำกว่าเราและตลาดเคยคาดเดิม 11-12% เพราะค่าใช้จ่ายสาขาใหม่เร่งขึ้น โมเมนตัม 3Q24F ยังไม่สดใส คาดกำไรปกติจะปรับลงต่อ q-q เพราะหน้าฝนและกำลังซื้อยังไม่ฟื้น SSSG 1-20 ก.ค.ยัง -(1-3)% ทั้งนี้ เราปรับกำไรปกติปี 24-25F ลง -5%/-11% สะท้อน SSSG แย่ลงและ %SG&A/sales ขึ้น +30-40bps โดยคาดทั้งปี 24F โตแล้วเหลือ +8% จาก +18% ในปี 23 และกลุ่มค้าปลีกปี 24F +19% ปรับคำแนะนำเหลือ TRADING BUY

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q24F โตช้าลง +4%y-y , -29%q-q

กำไรปกติเหลือ 1.78 พันลบ. โตช้าลงกว่าคาดเดิม เพราะค่าใช้จ่ายสาขาใหม่

เราคาดว่าวันที่ 14 ส.ค. 2024 CRC จะรายงานกำไรปกติ 2Q24F ที่ 1.78 พันลบ. (+4%y-y, -29%q-q) ต่ำกว่าเคยคาดเดิมที่ 2.0 พันลบ. เพราะค่าใช้จ่ายสาขาใหม่เร่งขึ้น ส่งผล %SG&A/sales จะขึ้นแรง q-q เป็น 30.9% จาก 28.6% ทั้งนี้ กำไรปกติโตช้าลงเหลือ +4%y-y จาก +14%y-y ใน 1Q24 เพราะ 1) กำลังซื้อชะลอ SSSG รวมพลิก -2.5% จาก +1% ใน 1Q24 , 2) %SG&A/sales เริ่ม flat y-y จาก -90bps y-y ใน 1Q24 และ 3) ส่วนแบ่งกำไร.ร่วมจะลดลง -13%y-y หลังขายเงินลงทุนใน GUCCI ไทยไปใน 1Q24 ส่วน q-q กำไรปกติจะลง เพราะถูกกดดันเพิ่มจากปัจจัยฤดูกาล หากกำไรปกติ 2Q24 เป็นตามคาด กำไร 1H24F จะคิดเป็น 49%ของประมาณการกำไรใหม่ทั้งปี 24F (vs 1H23 คิดเป็น 48%ของกำไรทั้งปี)

Key numbers

คาดการณ์รายได้ 5.85 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +5%y-y เพราะเปิดสาขาใหม่ พื้นที่ขายเพิ่ม +6% แต่จะลง -7%q-q เพราะเข้า low season และไม่มีมาตรการ e-receipt เราคาด SSSG โดยรวมจะลง -2.5%

- **ธุรกิจแฟชั่น** (26%ยอดขาย) จะโต +8%y-y ตามห้างในอิตาลี ส่วนห้างในไทยโตจากสาขาใหม่
- **รายได้ค่าเช่าและบริการ** (4%รายได้) จะเพิ่มขึ้น +6%y-y ตามพื้นที่เช่าและอัตราของขยับขึ้น
- **ธุรกิจฟู้ด** (39%) จะโตเหลือ +3%y-y จาก +7%y-y ใน 1Q24 เพราะ SSSG ฟู้ดชะลอ -1%
- **ฮาร์ดไลน์** (31%รายได้) จะโต +4%y-y ใกล้เคียง 1Q24 เพราะเปิดโถงสดเพิ่ม +4 แห่ง ใน 2Q24F เป็นมี 84 แห่ง (+10 y-y) ชดเชย SSSG ยัง -6%

คาดการณ์กำไรขั้นต้นที่ 28.7% ทรงแด้ y-y แต่ขึ้น +110 bps q-q ปรับตามส่วนผสมการขายเครื่องใช้ไฟฟ้าลง เพราะไม่มี e-receipt เราคาด GPM การขาย flat y-y , +90bps q-q

SG&A/sales จะเป็น 30.9% ทรงแด้ y-y แต่ขึ้นจาก 28.6%ใน 1Q24 เพราะค่าใช้จ่ายเปิดสาขาใหม่มากขึ้น โดย 2Q24F มีเปิดสาขานขนาดใหญ่ 6 แห่ง (+2 Go wholesale และ +4 โถงสด)

ส่วนแบ่งกำไร.ร่วมจะลง -13%y-y, -8%q-q เพราะไม่มีรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Gucci ไทยแล้ว

ปรับกำไรปกติปี 24-25F ลง -5%/-11% สะท้อน SG&A โดยคาดทั้งปี 24F เหลือโต +8%

เราปรับกำไรปกติปี 24F-25F ลง -5%/-11% สะท้อน SSSG 1H24F ฟื้นช้าและ %SG&A/sales สูงขึ้น +30-40 bps จากจ่ายสาขาใหม่และปรับปรุงสาขา (ตามตาราง 2) โดยคาดการณ์กำไรปกติปี 24F ใหม่เหลือ 8.84 พันลบ. โตแล้วเหลือ +8%y-y จาก +18%y-y ในปี 23

โมเมนตัม 3Q24F ยังไม่สดใส คาดกำไรปกติจะปรับลงต่อ q-q เพราะหน้าฝนและกำลังซื้อยังไม่ฟื้น SSSG 1-20 ก.ค.ยัง -(1-3)%

คำแนะนำ

เราปรับคำแนะนำเหลือ "TRADING BUY" มีราคาเป้าหมายปี 24F ใหม่ที่ 34 บ. (จากเดิม BUY, TP40 บ.) โดยประเมินราคาหุ้น CRC วันนี้มีโอกาสย่อตัวลง เพราะ 1) แนวโน้มกำไรปกติ 2Q24F ดูอ่อนแอกว่าเราและตลาดคาดเดิม กับ 2) ระยะเวลาสั้นมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานสาขาใหม่ ทำให้การฟื้นตัวของกำไรปกติปี 24F ดูช้าลงเหลือ +8% จากปี 23 โต +18% และกลุ่มค้าปลีกโต +19%

Rating

From BUY

Trading Buy

TP 24F (DCF, wacc 7.4%)

THB 34.00

From THB 40.0

Closing price

THB 31.00

Upside/Downside

+10%

Fundamental Investment
Analyst on Securities

Nuttapon Kumnounphon

Analyst Registration No. 19730

O2 638 5777, O2 081 2777

Nuttapon.kumnounphon@krungsrisecurities.com

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue (mn)	231,438	250,220	270,252	290,981
EBITDA (mn)	14,196	16,331	18,096	18,415
Norm. Profit(mn)	8,168	8,838	10,409	12,724
Net Profit (mn)	8,016	8,838	10,409	12,724
EPS (THB)	1.33	1.47	1.73	2.11
EPS Growth (%)	11.72	10.26	17.75	22.22
PER (x)	23.32	21.15	17.96	14.70
BV/share	11.65	12.53	13.56	14.83
P/BV (x)	2.66	2.47	2.29	2.09
EV/EBITDA (x)	22.18	17.10	15.10	14.48
DPS (THB)	0.55	0.59	0.69	0.84
Dividend yield (%)	1.77	1.89	2.23	2.72
ROE (%)	11.41	11.70	12.72	14.23
Int. bearing D/E (x)	2.08	1.45	1.38	1.12

Source: KSS

	2Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q
Sales	55,853	62,763	58,471	5%	-7%
Gross profit	15,975	17,303	16,763	5%	-3%
%GPM	28.6%	27.6%	28.7%		
EBITDA incl. other income	7,224	8,323	7,785	8%	-6%
%EBITDA margin	12.9%	13.3%	13.3%		
Norm. Profit	1,717	2,524	1,780	4%	-29%
%Norm. margin	3.1%	4.0%	3.0%		
Net. Profit	1,567	2,171	1,780	14%	-18%
extras	-	150	-		

Source: Company, KSS

Fig 1. Earnings preview for 2Q24F

Year-end 31 Dec (Bt.mn)	2Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q	1H23	1H24F	%y-y	2023	2024F	%y-y 23/22	%y-y 24F/23	% ytd /24F
Sales & Service revenue	55,853	62,763	58,471	5%	-7%	114,813	121,234	6%	231,438	250,220	5%	8%	48%
Cost of Sales & Service	39,877	45,460	41,708	5%	-8%	82,452	87,168	6%	164,941	178,703	3%	8%	49%
Gross profit	15,975	17,303	16,763	5%	-3%	32,361	34,066	5%	66,497	71,517	10%	8%	48%
SG&A	17,258	17,971	18,078	5%	1%	34,257	36,049	5%	70,023	74,565	9%	6%	48%
EBITDA incl. other income	7,224	8,323	7,785	8%	-6%	15,103	16,108	7%	31,446	34,221	9%	9%	47%
Interest expense	1,117	1,140	1,150	3%	1%	2,148	2,290	7%	4642	4417	33%	-5%	52%
Other income	4,150	4,492	4,500	8%	0%	8,395	8,992	7%	17,250	17,891	11%	4%	50%
Income tax	380	672	407	7%	-39%	969	1,079	up	1,550	2,085	-11%	35%	52%
Gain (loss) from affiliates	322	306	280			621	586		990	1,000	21%	1%	59%
Minorities Interest (Reverse)	123	147	128	4%	-13%	-267	-275	3%	-506	-502	18%	-1%	55%
Net Profit (Loss)	1,567	2,171	1,780	14%	-18%	3,735	3,951	6%	8,016	8,838	12%	10%	45%
Normalised Net Profit (Loss)	1,717	2,524	1,780	4%	-29%	3,936	4,304	13%	8,168	8,838	18%	8%	49%
Gross margin (%)	28.6%	27.6%	28.7%			28.2%	28.1%		28.7%	28.6%			
SG&A to sales (%)	30.9%	28.6%	30.9%			29.8%	29.7%		30.3%	29.8%			
EBITDA margin inc. other inc (%)	12.9%	13.3%	13.3%			13.2%	13.3%		13.6%	13.7%			
Net margin (%)	2.8%	3.5%	3.0%			3.3%	3.3%		3.5%	3.5%			
Current ratio (x)	0.7	0.7							0.7	0.7			
Interest coverage (x)	-1.1	-0.6							-0.8	-0.7			
IBD / equity (x)	2.1	1.9							2.1	1.4			
BVPS (THB)	11.6	12.5							11.6	12.5			
ROE (%)	9.0%	11.5%							11.4%	11.7%			

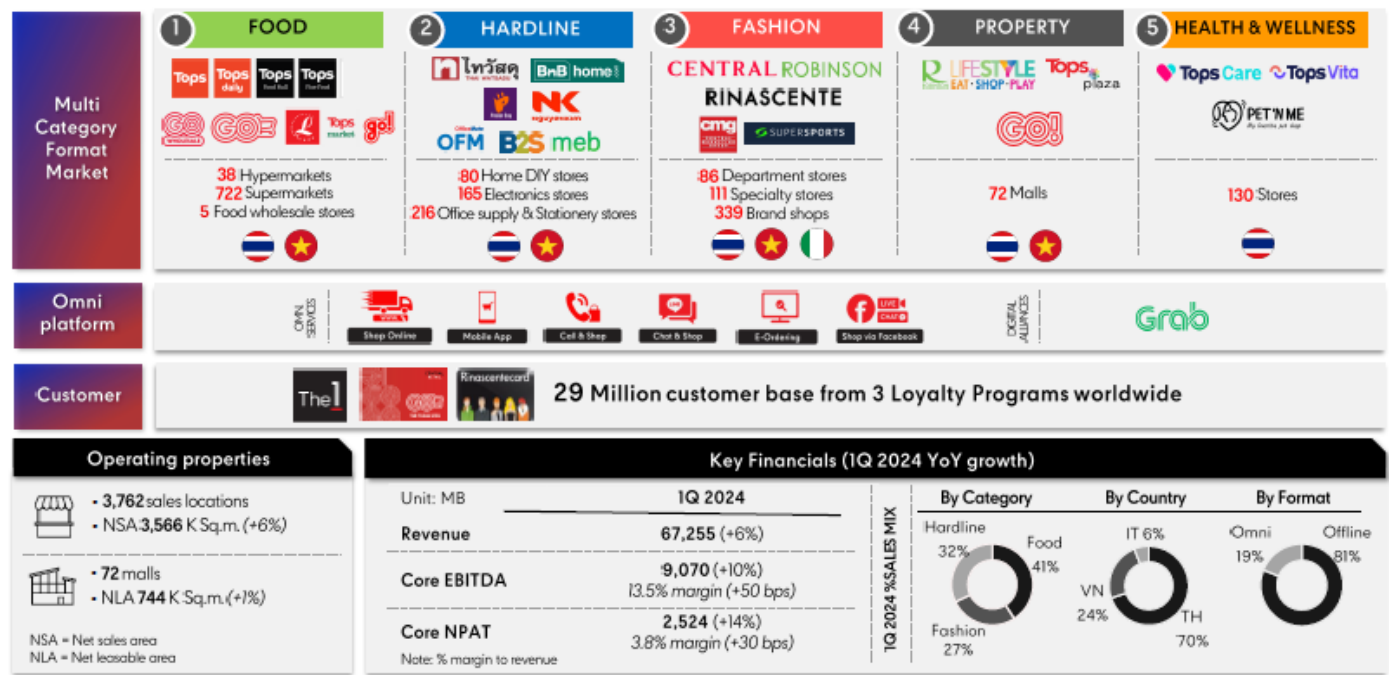
Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Key assumptions change (%)

Year	2023	2024F			2025F		
		OLD	NEW		OLD	NEW	
Revenue	231,438	252,463	250,220	-1%	272,575	270,252	-1%
%growth	5%		8%			8%	
EBITDA incl. other revenue	31,446	34,450	34,221	-1%	38,223	37,014	-3%
%growth	9%		9%			8%	
Norm. profit	8,168	9,321	8,838	-5%	11,693	10,409	-11%
%chg	18%		8%			18%	
Net profit	8,016	9,321	8,838	-5%	11,693	10,409	-11%
%chg	12%		10%			18%	
Target Price (THB)		40.00	34.00				
Assumption Factor							
SSSG(%)	2%	3%	2%		3%	3%	
Gross Margin (%)	28.7%	28.6%	28.6%		28.4%	28.4%	
Other revenue to sale (%)	7.5%	7.2%	7.2%		7.0%	7.0%	
SG&A /sale (%)	30.3%	29.5%	29.8%		28.8%	29.2%	

Source: Company data, KSS estimates

Fig 3. CRC's Business



Source: Company data, KSS estimates

Fig 4. Peer comparison

	Norm. Profit (THB mn)			Growth (%)		PER(X)		PEG(X)	EV/EBITDA	TP	Rating	SET ESG rating
	FY23	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24-25F	FY24F	(THB)		
COMM	50,081	59,465	66,469	19%	12%	22.3	19.1	1.9	11.5		BULLISH	
-Staple	31,536	39,090	43,161	24%	10%	23.2	20.8	1.8	10.7			
BJC	4,760	4,928	5,364	4%	9%	17.00	15.62	2.8	10.5	30.0	BUY	AA
CPALL	18,136	23,257	25,011	28%	8%	22.87	21.2	1.3	10.2	80.0	BUY	AAA
CPAXT	8,640	10,906	12,786	26%	17%	29.83	25.4	1.4	11.5	39.0	BUY	AAA
-Discretionary	18,545	20,375	23,308	10%	14%	21.7	18.1	1.9	12.0			
CRC	8,168	8,838	10,409	8%	18%	21.2	18.0	1.6	8.1	34.0	TRADING BUY	AAA
DOHOME	532	1,056	1,602	98%	52%	33.0	21.8	0.5	17.9	12.3	BUY	
GLOBAL	2,676	3,043	3,330	14%	9%	25.64	23.4	2.2	16.9	17.6	BUY	AA
HMPRO	6,442	6,650	7,145	3%	7%	17.70	16.5	3.3	10.7	13.0	BUY	AA
ILM	726	788	823	9%	4%	11.08	10.6	1.7	6.6	25.0	BUY	BBB
-Home improvement	10,377	11,537	12,899	11%	12%	21.87	18.08	1.93	13.01			

Source: Company Data, KSS

Fig 5. SSSG and core profit momentum

SSSG	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	2024F
COMM	3.8%	2.2%	-0.1%	-2.3%	0.1%	-1.3%	3%
-Staple	6.8%	6.2%	2.9%	1.6%	2.8%	1.5%	3.3%
BJC	1.6%	5%	2.1%	-0.5%	0.1%	-1.5%	0%
CPALL	8.0%	7.9%	3.5%	3.6%	4.9%	3.5%	5%
CPAXT	10.9%	6%	3.2%	1.7%	3.4%	2.5%	5%
-Discretionary	2%	0%	-2.0%	-4.7%	-2%	-3.0%	3%
CRC	13%	4%	0.0%	-2.4%	1.0%	-2.5%	2%
DOHOME	-9%	-10%	-7.1%	-9.1%	-9.8%	-5.5%	5%
GLOBAL	-9%	-9%	-12.3%	-12.3%	-5.4%	-2.3%	3%
HMPRO	6%	5%	-3.6%	-8.5%	-2.1%	-7.3%	0%
ILM	9%	9%	13.1%	8.9%	8.4%	2.5%	3%

Norm income (THBmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q	Date release
COMM	12,295	11,408	10,321	16,057	14,922	13,080	15%	-12%	
-Staple	7,146	7,165	6,660	10,567	9,507	8,400	17%	-12%	
BJC	1,209	1,159	719	1,673	1,004	1,200	4%	20%	13 Aug
CPALL	3,771	4,490	4,264	5,612	6,022	5,750	28%	-5%	13 Aug
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481	2,085	38%	-16%	8 Aug
-Discretionary	5,149	4,243	3,661	5,490	5,415	4,680	10%	-14%	
CRC	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	1,780	4%	-29%	14 Aug
DOHOME	258	39	91	144	244	202	412%	-17%	6 Aug
GLOBAL	887	703	525	560	726	765	9%	5%	25 Jul
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,678	1,713	1,622	0%	-5%	30 Jul
ILM	174	164	191	197	209	181	10%	-13%	9 Aug

Source: Company Data, KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 2024)

Ratings - AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings - BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 15 July 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA*	EASTW	ECF
ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP	IRC
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX	KKP	KSL
KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT
MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI
NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV	NVD	NWR
NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY
PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT
PTC	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS
RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SECURE
SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SIACT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI
SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA	STC	STEC
STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TNR	TOA
TOG	TOP	TPBI	TPCS	TIPL	TIPI	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE	TVDH	TVH
TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF	UPOIC	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED
WINNER	XPG	YUASA	ZEN							



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DVB	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIJK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANA	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPAC	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA	AMANAH
AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM
BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA
BPP	BRR	BSBM	BTC	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW
CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC
CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP
EPG	ERW	ESTAR	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FTE	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO
HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL
IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	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	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC	OR	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	SCC	SCCC
SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGC	SGP	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	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TRT	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU
TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT
EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA
MITSIB	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF
RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH
TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG					

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>