

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง
จำกัด (มหาชน)

SCGP

Bloomberg SCGP TB
Reuters SCGP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q67: คาดกำไรอ่อนแอ

เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลงแรง 90% YoY และ 80% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากราคาบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper มากขึ้น การปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงงานผลิตเยื่อเคมีละลายได้ (dissolving pulp) และธุรกิจรีไซเคิลในยุโรปที่อ่อนแอลง เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอ YoY ใน 1H68 ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะฟื้นตัว YoY ใน 2H68 เราปรับประมาณการกำไรปกติของ SCGP ลดลง 19% ในปี 2567 และ 23% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวมากกว่าคาด และปรับคำแนะนำลดลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 22 บาท (จาก 38 บาท) อ้างอิง PE 25 เท่า หรือระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี

คาดการณ์กำไร 4Q67 ลดลง YoY และ QoQ เราคาดว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิระดับต่ำที่ 113 ลบ. ใน 4Q67 ลดลง YoY และ QoQ (4Q66: กำไร 1.2 พันลบ. และ 3Q67: กำไร 577 ลบ.) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก: 1) ราคาบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่ปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากการผลิตภายในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น (อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 70% เป็น 75%) และการนำเข้าจากผู้ผลิตในอาเซียนที่ลดลงเล็กน้อย 2) การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper มากขึ้น แม้ว่า Fajar paper จะมีผลขาดทุนลดลงจาก 740 ลบ. ใน 3Q67 เหลือ 650 ลบ. ใน 4Q67 จากปริมาณการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร แต่การรวมงบการเงินของ Fajar paper เข้ามา 100% จะส่งผลทำให้ SCGP มีขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ เล็กน้อย 3) มีการเลื่อนปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงงานผลิตเยื่อเคมีละลายได้ (dissolving pulp) จาก 3Q67 มาเป็น 4Q67 ทำให้ปริมาณการผลิตหายไปประมาณ 10% และ 4) ธุรกิจรีไซเคิลมีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปริมาณความต้องการที่ชะลอตัวลงตามฤดูกาลในเวียดนาม (เทศกาลเตี๊ญ) และอินโดนีเซีย (ฮารีรายอ)

1H68 กำไร แต่คาดฟื้นตัวใน 2H68 เราคาดว่ากำไรปกติของ SCGP จะลดลง YoY ใน 1H68 ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะฟื้นตัว YoY ใน 2H68 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงทาง SCGP คาดว่า Fajar Paper จะถึงจุดคุ้มทุนได้ภายใน 2Q68 (เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่สิ้นปี 2568 (แต่เรายังคงใช้สมมติฐานถึงจุดคุ้มทุนใน 4Q68) ซึ่งรวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ของ Fajar เพื่อลดดอกเบี้ยจ่ายลง การมองหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ และการขยายธุรกิจในตลาดเดิมและตลาดใหม่ รวมถึงการขยายธุรกิจปลายน้ำ SCGP ตั้งเป้าลดค่าใช้จ่ายลง ~1 พันลบ. ในปี 2568 ผ่านโครงการประหยัดต้นทุน ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q68 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการ Easy E-Receipt ของประเทศไทย แต่จะถูกกดดันบางส่วนโดยความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวลงตามฤดูกาลในเวียดนาม (เทศกาลเตี๊ญ) และอินโดนีเซีย (ฮารีรายอ)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567-2568 เราปรับประมาณการกำไรปกติของ SCGP ลดลง 19% ในปี 2567 และ 23% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวลงมากกว่าคาด โดยปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 15.7% (จาก 16.0%) ในปี 2567 และ 16.4% (จาก 17.0%) ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1H68 ก่อนที่จะฟื้นตัวใน 2H68

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ลดลงมาอยู่ที่ 22 บาท/หุ้น (จาก 38 บาท/หุ้น) โดยอิงระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี หรือ 25 เท่า เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอ YoY ใน 1H68 ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำสำหรับ SCGP ลดลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าต่อเนื่อง และความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ต้นทุนถ่านหินเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	146,068	129,398	136,691	150,356	157,362
EBITDA	(Btmn)	19,603	18,667	18,200	18,841	19,741
Core profit	(Btmn)	5,768	5,168	3,911	3,751	4,150
Reported profit	(Btmn)	5,801	5,248	3,869	3,751	4,150
Core EPS	(Bt)	1.34	1.20	0.91	0.87	0.97
DPS	(Bt)	0.60	0.55	0.41	0.39	0.43
P/E, core	(x)	13.2	14.7	19.4	20.3	18.3
EPS growth, core	(%)	(22.5)	(10.4)	(24.3)	(4.1)	10.6
P/BV, core	(x)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	4.7	4.6	3.8	3.5	3.8
Dividend yield	(%)	3.4	3.1	2.3	2.2	2.5
EV/EBITDA	(x)	14.4	5.7	6.7	6.5	5.7

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 14) (Bt)	17.70
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	75.98

12-m high / low (Bt)	35.3 / 17
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.79
Foreign limit / actual (%)	30 / 3
Free float (%)	26.4
Outstanding Short Position (%)	0.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(11.9)	(32.6)	(47.6)
Relative to SET	(6.7)	(26.3)	(44.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	5,022	5,600
INVX vs Consensus (%)	(22.1)	(33.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	6.41 1/21
Environmental Score and Rank	7.37 1/21
Social Score and Rank	8.93 1/21
Governance Score and Rank	4.53 1/21

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์ที่กระดาษที่มีการบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรเพียงสองรายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวที่มีรูปแบบธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษและบรรจุภัณฑ์จากพอลิเมอร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทดำเนินงานแบบบูรณาการในแนวตั้ง โดยสามารถเข้าถึงวัตถุดิบได้โดยตรง เช่น เศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) ไม่ เยื่อและกระดาษ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงวัตถุดิบที่สำคัญและผลิตภัณฑ์ขั้นต้นได้โดยตรงเป็นสิ่งสำคัญในการเสริมสร้างคุณภาพของผลิตภัณฑ์ขึ้นปลาย ความน่าเชื่อถือในการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน

ยอดขาย 75% จากยอดขายรวมในปี 2566 เกิดจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (24% จากบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ, 38% จากกระดาษบรรจุภัณฑ์, 13% จากบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมระหว่างเยื่อและพอลิเมอร์) 19% เกิดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ และ 6% เกิดจากธุรกิจรีไซเคิล ยอดขาย 41% จากยอดขายรวมในปี 2566 เกิดจากประเทศไทย 14% เกิดจากอินโดนีเซีย 15% เกิดจากเวียดนาม 5% เกิดจากสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักร 2% เกิดจากฟิลิปปินส์ 2% เกิดจากมาเลเซีย และ 18% เกิดจากประเทศอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

หลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนต.ค. 2563 SCGP ได้รวมผลประโยชน์ของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P รวมทั้งสิ้น 5 บริษัทเข้ามาไว้ในงบการเงินรวมปี 2564 คือ Sovi ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษในประเทศไทย เวียดนาม, Go-Pak ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์อาหารในประเทศเวียดนาม (แสดงผลประโยชน์ของบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนม.ค. 2564), Duy Tan ผู้ผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบคงรูปในประเทศเวียดนาม, Intan Group ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกในอินโดนีเซีย (แสดงผลประโยชน์ของบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนส.ค. 2564) และ Deltalab ผู้เชี่ยวชาญด้านวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ในประเทศสเปน โดยแสดงผลประโยชน์ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนธ.ค. 2564 SCGP ได้รวมผลประโยชน์ของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P 2 บริษัทเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2565 คือ Peute ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ในเดือนก.ค. 2565 และ Jordan ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่าย RCP ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในเดือนก.ย. 2565

SCGP ตั้งงบลงทุนปี 2567 ไว้ที่ 1.5 หมื่นลบ. (จาก 8.9 พันลบ. ในปี 2566 และ 1.46 หมื่นลบ. ในปี 2565) ซึ่งประกอบด้วยงบลงทุน 1.0 หมื่นลบ. สำหรับดิล M&P ใหม่ฯ และ 5 พันลบ. สำหรับการซ่อมบำรุง บริษัทมีดิล M&A หลายดิลใน pipeline โดยจะเน้นการเข้าซื้อกิจการใหม่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ขึ้นปลายของอินโดนีเซีย ซึ่งจะช่วยให้ส่งเสริมกลยุทธ์ "T-Model" สำหรับการบูรณาการในแนวตั้ง ทั้งนี้การดำเนินงานในประเทศไทยและและประเทศเวียดนามมีระดับการบูรณาการที่ 45% และ 52% ตามลำดับ ในขณะที่อินโดนีเซียมีระดับการบูรณาการเพียง 16% เป้าหมายนี้มีไว้เพื่อให้การดำเนินงานในอินโดนีเซียบรรลุเป้าหมาย EBITDA margin ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 24.3% ในปี 2567 เพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือของประเทศไทย และการแข็งค่าของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งกระทบการส่งออกในสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ

ในระยะกลาง SCGP ตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านทางการขยายกำลังการผลิตของบริษัทหรือทำ M&P นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคโซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุนวัตถุดิบ RCP ลดลง เพราะอัตราการจัดเก็บดีขึ้น	1. ต้นทุน RCP เพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และอัตราค่าระวางสูงขึ้นจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในทะเลแดง
2. ต้นทุนถ่านหินทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากเทรนด์ลดการปล่อยคาร์บอน	2. ต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้นหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น
3. อุปสงค์จากจีนฟื้นตัว	3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ต่ำจากแรงกดดันเงินเฟ้อและความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกถดถอย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67	ปรับตัวลดลงจากราคาบรรจุภัณฑ์ระดับต่ำ การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper มากขึ้น ปริมาณการขายที่ลดลงจากธุรกิจเยื่อเคมีละลายได้ (dissolving pulp) และธุรกิจรีไซเคิล	ลดลง QoQ และ YoY	เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะลดลง QoQ และ YoY เพราะได้รับผลกระทบจากราคาบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper มากขึ้น การปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงงานผลิตเยื่อเคมีละลายได้ (dissolving pulp) และธุรกิจรีไซเคิลในยุโรปที่อ่อนแอลง
แนวโน้มผลประกอบการปี 2567	คาดลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในจีน	ลดลง YoY	เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 24.3% ในปี 2567 เพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่ชะลอตัวลง การรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper มากขึ้นหลังจากรวมงบการเงินเข้ามา 100% ตั้งแต่เดือนก.ย. 2567

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCGP แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดูแลสิ่งแวดล้อม โดยดำเนินโครงการริเริ่มหลายโครงการ ซึ่งรวมถึงการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ การใช้พลังงานและน้ำอย่างเหมาะสม และนำแนวทางการจัดการของเสียไปปฏิบัติ นอกจากนี้ SCGP ยังตระหนักถึงความสำคัญของการรับผิดชอบต่อสังคมและสร้างสรรค์สังคมที่ดี ผู้สังคม SCGP มีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน มีคุณภาพ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 6.41 (2022)	
Rank in Sector	1/21

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SCGP ตั้งเป้าหมายลดการใช้พลังงาน 13% ภายในปี 2568 เทียบกับปี 2550 (เทียบกับ 5.8% ในปี 2564) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 เทียบกับปี 2563 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็น ศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษอากาศต่อผลิตภัณฑ์ 5% เทียบกับปี 2563 (เทียบกับการลดการปล่อยฝุ่นละอองต่อผลิตภัณฑ์ลงได้ 6.7% ในปี 2564) ลดการใช้ไฟฟ้าจากภายนอก 35% เทียบกับปี 2557 ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดในประเทศไทยโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงาน 100% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 99.9% ในปี 2564) และตั้งเป้าหมายที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศน้อยอย่างน้อย 10% ของพื้นที่ป่าเศรษฐกิจตามมาตรฐานการจัดป่าไม้ที่ยั่งยืน FSC (เทียบกับ 12.9% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายสัดส่วนปริมาณบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้ ใช้ซ้ำได้ หรือสลายตัวได้เท่ากับ 100% ของปริมาณบรรจุภัณฑ์ทั้งหมด (เทียบกับ 99.7% ในปี 2564)
- ในปี 2564 SCGP ได้ลงนามรับการสนับสนุนสินเชื่อระยะยาวที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (Sustainability – linked loan: SLL) มูลค่ารวม 5 พันลบ. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เชื่อมโยงกับความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ การลดการใช้ไฟฟ้าจากภายนอก และการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- เรามองเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCGP ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 5 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2563 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่ม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- SCGP มีการเผยแพร่และสื่อสารทำความเข้าใจจรรยาบรรณเอสซีจี แพคเกจจิ้ง กับบริษัททั้งหมดใน SCGP (ทำได้ 100% ในปี 2564) และไม่มีคอร์รัปชัน (การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็น 0 ในปี 2564)
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCGP ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 8 คน เป็นกรรมการอิสระ (67% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 3 คน เป็นกรรมการพิเศษหญิง (25% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านบรรษัทภิบาล แต่ยังต้องปรับปรุงด้านบทบาทของคณะกรรมการบริษัท รวมถึงนโยบายด้านผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SCGP	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCGP ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 45% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ใช้กันอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และได้รับฉลาก SCG Green Choice 33.3% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 13% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายเป็นองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชนทั้งทางตรงจากการดำเนินงานในกิจกรรมทางธุรกิจของ SCGP และทางอ้อมโดยการสนับสนุนและส่งเสริมผู้ธุรกิจห่วงโซ่อุปทานทางธุรกิจ และตั้งเป้าหมายจำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็น 0 (เทียบกับ 0 รายในปี 2564 และจำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน ผ่าน Ethics e-Testing 100% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายความพึงพอใจของชุมชน 90% (เทียบกับ 89% ในปี 2564), ความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้า 100% (เทียบกับ 80% ในปี 2564), ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน 78% (เทียบกับ 76% ในปี 2564) และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้ธุรกิจ 0.08 รายต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.608 รายในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการความปลอดภัย และสวัสดิภาพของพนักงาน รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.41	—
Environment Financial Materiality Score	7.37	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3,778.13	3,778
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	631.79	632
Renewable Energy Use ('000 MWh)	4,083	4,083
Energy Per Unit of Production (Megawatt hours)	3.02	3
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	8.93	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	43	43
Women in Workforce (%)	21.90	21.90
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Workforce (per 100 employees)	0.08	0.08
Employee Training (hours)	334,335	334,335
Governance Financial Materiality Score	4.53	—
Audit Committee Meetings (Times)	6	6
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	99	99
Num of Independent Directors on Compensation (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	3	3
Num of Independent Directors on Nomination (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue from sales	(Btmn)	89,070	92,786	124,223	146,068	129,398	136,691	150,356	157,362
Cost of sales	(Btmn)	(71,651)	(73,333)	(101,345)	(121,791)	(106,274)	(115,140)	(127,106)	(132,904)
Gross profit	(Btmn)	17,419	19,453	22,878	24,277	23,124	21,551	23,250	24,457
SG&A	(Btmn)	(9,148)	(9,981)	(12,113)	(15,531)	(15,684)	(15,036)	(16,539)	(17,310)
Other income	(Btmn)	545	729	1,143	1,158	1,043	1,094	1,115	1,138
Interest expense	(Btmn)	(1,562)	(1,513)	(1,211)	(1,820)	(2,020)	(2,021)	(2,354)	(2,284)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,253	8,689	10,698	8,083	6,464	5,587	5,473	6,002
Corporate tax	(Btmn)	(1,154)	(1,269)	(1,958)	(1,432)	(1,153)	(1,034)	(1,012)	(1,110)
Equity a/c profits	(Btmn)	53	66	57	55	39	41	43	45
Minority interests	(Btmn)	(707)	(848)	(1,353)	(939)	(180)	(683)	(752)	(787)
Core profit	(Btmn)	5,445	6,638	7,444	5,768	5,168	3,911	3,751	4,150
Extra-ordinary items	(Btmn)	(177)	(181)	850	33	79	(42)	0	0
Net Profit	(Btmn)	5,269	6,457	8,294	5,801	5,248	3,869	3,751	4,150
EBITDA	(Btmn)	14,806	17,385	20,224	19,603	18,667	18,200	18,841	19,741
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.74	2.00	1.73	1.34	1.20	0.91	0.87	0.97
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.69	1.95	1.93	1.35	1.22	0.90	0.87	0.97
DPS (Bt)	(Bt)	0.48	0.45	0.65	0.60	0.55	0.41	0.39	0.43

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	35,383	62,919	69,186	60,154	60,272	84,318	87,779	97,610
Total fixed assets	(Btmn)	104,130	109,510	137,638	137,125	138,289	134,421	131,038	123,246
Total assets	(Btmn)	139,513	172,429	206,824	197,280	198,561	218,739	218,817	220,856
Total loans	(Btmn)	59,496	44,501	56,295	49,582	48,445	79,162	77,162	75,162
Total current liabilities	(Btmn)	54,014	43,237	51,977	33,479	66,390	42,794	41,927	43,016
Total long-term liabilities	(Btmn)	22,683	19,351	32,547	40,834	29,721	70,541	69,495	67,983
Total liabilities	(Btmn)	76,697	62,588	84,524	74,313	96,111	113,335	111,422	110,999
Paid-up capital	(Btmn)	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btmn)	62,816	109,841	122,300	122,967	102,449	105,404	107,395	109,857
BVPS (Bt)	(Bt)	20.09	33.17	28.49	28.64	23.86	24.55	25.02	25.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	5,445	6,638	7,444	5,768	5,168	3,911	3,751	4,150
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,991	7,183	8,315	9,699	10,184	10,591	11,015	11,456
Operating cash flow	(Btmn)	16,014	15,729	7,501	17,234	41,816	(8,240)	9,148	14,104
Investing cash flow	(Btmn)	(31,890)	(10,672)	(30,995)	(3,119)	(15,283)	(6,316)	(7,208)	(3,223)
Financing cash flow	(Btmn)	18,257	21,790	(1,042)	(11,602)	(26,608)	29,801	(3,760)	(3,688)
Net cash flow	(Btmn)	2,381	26,846	(24,537)	2,513	(75)	15,245	(1,820)	7,193

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	19.6	21.0	18.4	16.6	17.9	15.8	15.5	15.5
Operating margin	(%)	9.3	10.2	8.7	6.0	5.7	4.8	4.5	4.5
EBITDA margin	(%)	16.6	18.7	16.3	13.4	14.4	13.3	12.5	12.5
EBIT margin	(%)	9.9	11.0	9.6	6.8	6.6	5.6	5.2	5.3
Net profit margin	(%)	5.9	7.0	6.7	4.0	4.1	2.8	2.5	2.6
ROE	(%)	9.4	7.7	6.4	4.7	4.6	3.8	3.5	3.8
ROA	(%)	4.7	4.3	3.9	2.9	2.6	1.9	1.7	1.9
Net D/E	(x)	0.9	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	9.5	11.5	16.7	10.8	9.2	9.0	8.0	8.6
Debt service coverage	(x)	0.3	0.5	0.6	1.0	0.6	0.9	0.9	1.0
Payout Ratio	(%)	28.2	29.9	33.6	44.4	45.0	45.0	45.0	45.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total sales	(Btmn)	89,070	92,786	124,223	146,068	129,398	136,691	150,356	157,362
Sales from packaging chain	(Btmn)	71,625	78,903	105,562	117,219	97,044	103,323	116,290	121,472
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	4,576	7,460	7,460	7,833	8,225
Sales from fibrous chain	(Btmn)	17,445	13,883	18,661	24,273	24,894	25,908	26,233	27,665
Total GPM	(%)	19.6	21.0	18.4	16.6	17.9	15.8	15.5	15.5
FX	(THB/US\$)	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.3	35.6	35.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	33,509	33,729	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235	33,370
Cost of sales and services	(Btmn)	(28,625)	(27,780)	(26,350)	(25,965)	(26,179)	(27,146)	(28,114)	(28,186)
Gross profit	(Btmn)	4,884	5,948	5,866	5,608	5,702	6,802	6,121	5,184
SG&A	(Btmn)	(3,762)	(4,220)	(3,754)	(3,824)	(3,886)	(4,294)	(4,120)	(4,140)
Other income	(Btmn)	277	232	161	325	325	263	349	230
Interest expense	(Btmn)	(764)	(497)	(510)	(496)	(516)	(523)	(611)	(628)
Pre-tax profit	(Btmn)	636	1,464	1,762	1,612	1,625	2,247	1,739	646
Corporate tax	(Btmn)	(105)	(296)	(305)	(228)	(325)	(483)	(354)	(65)
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(17)	6	14	35	27	38	12
Minority interests	(Btmn)	103	(84)	(94)	15	(18)	(119)	76	85
Core profit	(Btmn)	628	1,182	1,439	1,310	1,215	1,686	1,479	677
Extra-ordinary items	(Btmn)	(178)	38	46	17	(0)	39	(25)	(100)
Net Profit	(Btmn)	450	1,220	1,485	1,327	1,215	1,725	1,454	577
EBITDA	(Btmn)	3,910	4,471	4,681	4,229	4,388	5,151	4,635	3,496
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.15	0.28	0.34	0.31	0.28	0.39	0.34	0.16
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.28	0.35	0.31	0.28	0.40	0.34	0.13

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	60,154	60,842	60,842	60,017	60,272	64,528	71,703	54,223
Total fixed assets	(Btmn)	137,125	137,664	140,156	140,591	138,289	141,792	140,051	133,764
Total assets	(Btmn)	197,280	198,506	200,998	200,608	198,561	206,320	211,754	187,987
Total loans	(Btmn)	49,582	44,812	46,278	40,913	48,445	37,550	28,559	32,262
Total current liabilities	(Btmn)	33,479	34,914	56,062	61,738	66,390	69,899	76,319	61,934
Total long-term liabilities	(Btmn)	40,834	40,500	40,549	35,132	29,721	32,019	31,721	30,674
Total liabilities	(Btmn)	74,313	75,414	96,612	96,870	96,111	101,918	108,040	92,608
Paid-up capital	(Btmn)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btmn)	122,967	123,093	104,386	103,738	102,449	104,401	103,714	95,378
BVPS (Bt)	(Bt)	28.6	28.7	24.3	24.2	23.9	24.3	24.2	22.2

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	2,140	1,304	2,883	4,192	5,168	1,844	3,221	3,713
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,802	2,357	2,293	2,210	10,184	2,328	4,658	6,982
Operating cash flow	(Btmn)	4,820	5,017	9,920	16,348	41,816	3,053	9,826	9,271
Investing cash flow	(Btmn)	(3,443)	(7,257)	(8,742)	(10,343)	(15,283)	2,547	1,265	126
Financing cash flow	(Btmn)	115	(2,268)	(6,403)	(8,708)	(26,608)	(507)	2,912	(11,911)
Net cash flow	(Btmn)	1,492	(4,508)	(5,225)	(2,703)	(75)	5,093	10,684	(2,514)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	14.6	17.6	18.2	17.8	17.9	20.0	17.9	15.5
Operating margin	(%)	3.3	5.1	6.6	5.6	5.7	7.4	5.8	3.1
EBITDA margin	(%)	11.7	13.3	14.5	13.4	13.8	15.2	13.5	10.5
EBIT margin	(%)	4.2	5.8	7.1	6.7	6.7	8.2	6.9	3.8
Net profit margin	(%)	1.3	3.6	4.6	4.2	3.8	5.1	4.2	1.7
ROE	(%)	2.0	3.8	5.1	5.0	4.7	6.5	5.7	2.7
ROA	(%)	1.2	2.4	2.9	2.6	2.4	3.3	2.8	1.4
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
Interest coverage	(x)	5.1	9.0	9.2	8.5	8.5	9.8	7.6	5.6
Debt service coverage	(x)	0.6	0.9	1.1	1.0	1.0	0.7	1.1	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total sales	(Btmn)	40,165	33,729	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235	33,370
Sales from packaging chain	(Btmn)	31,297	31,221	24,185	23,655	24,043	25,549	25,494	24,612
Sale from recycling business chain	(Btmn)	2,016	2,127	1,707	1,815	1,811	1,929	2,134	2,062
Sales from fibrous chain	(Btmn)	6,852	6,191	6,400	6,184	6,119	6,569	6,606	6,697
Total GPM	(%)	14.6	17.6	18.2	17.8	17.9	20.0	17.9	15.5
FX	(THB/US\$)	36.6	34.1	34.6	35.3	35.8	35.8	36.7	34.8

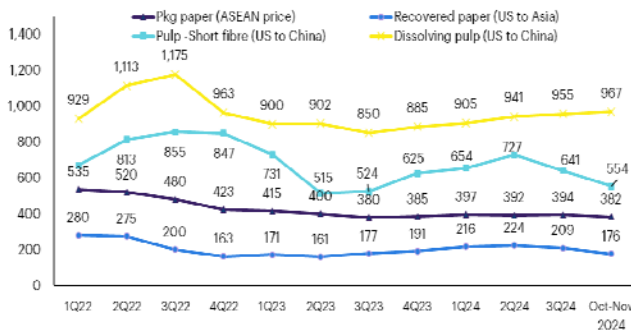
Appendix

Figure 1: 4Q24 preview: Expect decline in core earnings both QoQ and YoY

P & L (Btmn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	31,881	33,948	34,235	33,370	33,537	5.2	0.5
Gross profit	5,702	6,802	6,121	5,184	4,595	(19.4)	(11.4)
SG&A expense	(3,886)	(4,294)	(4,120)	(4,140)	(4,024)	3.6	(2.8)
Net other income/expense	325	263	349	230	230	(29.3)	-
Interest expense	(516)	(523)	(611)	(628)	(710)	37.5	13.1
Pre-tax profit	1,625	2,247	1,739	581	73	(95.5)	(87.5)
Corporate tax	(325)	(483)	(354)	(65)	(17)	(94.7)	(73.8)
Equity a/c profits	35	27	38	12	40	13.4	222.3
Minority interests	(18)	(119)	76	85	(0)	(99.2)	(100.2)
EBITDA	4,388	5,151	4,635	3,496	3,294	(24.9)	(5.8)
Core profit	1,215	1,686	1,479	677	113	(90.7)	(83.4)
Extra. Gain (Loss)	(0)	39	(25)	(100)	-	n.a.	n.a.
Net Profit	1,215	1,725	1,454	577	113	(90.7)	(80.5)
EPS	0.28	0.40	0.34	0.13	0.03	(90.7)	(80.5)
Financial ratio (%)							
Gross margin	17.9	20.0	17.9	15.5	13.7	(4.2)	(1.8)
EBITDA margin	13.8	15.2	13.5	10.5	9.8	(3.9)	(0.7)
Net profit margin	3.8	5.1	4.2	1.7	0.3	(3.5)	(1.4)
SG&A expense/Revenue	12.2	12.7	12.0	12.4	12.0	(0.2)	(0.4)

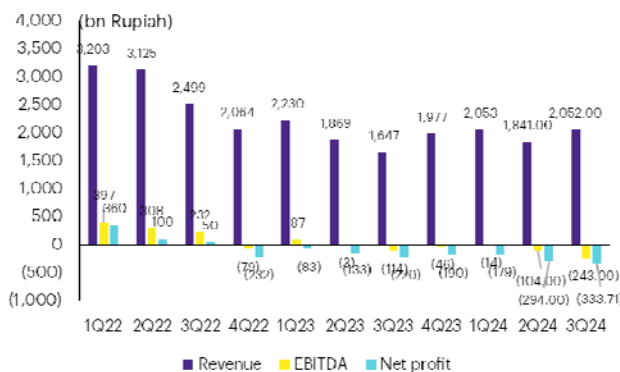
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Key product & raw material prices



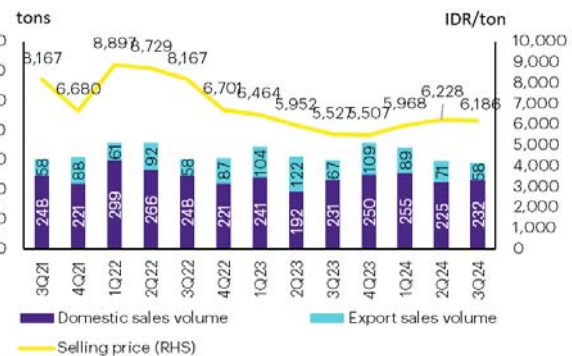
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Fajar Paper Earnings performance



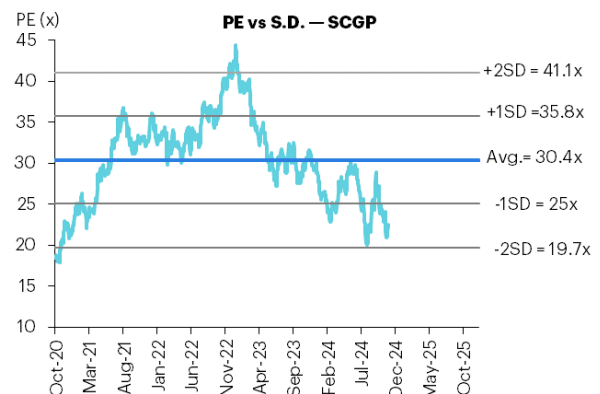
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Fajar paper Sale volume & ASP



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: PE Band



Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TACP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PUJ, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.