

เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น

CRC

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

CRC TB
CRC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 4Q67: คาดกำไรปรับตัวขึ้น YoY & QoQ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 ของ CRC จะทำจุดสูงสุดของปี 2567 ที่ 2.8 พันลบ. +7% YoY จากยอดขายและอัตรากำไร EBIT ที่กว้างขึ้น และ +71% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ในเดือนม.ค. เราประเมิน SSS ของบริษัทเติบโตที่ 6% YoY (เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม เทียบกับทรงตัว YoY จากค่าเฉลี่ยของกลุ่ม) โดยมาจาก SSS ที่แข็งแกร่งขึ้นจากประเทศเวียดนาม (ผลบวก calendar effect จากตรุษจีน) ท่ามกลาง SSS ที่ทรงตัวจากประเทศไทย (ผลลบ calendar effect จากโครงการ E-receipt) และ SSS ที่แผ่ลงจากประเทศอิตาลี (ค่าเงินบาทแข็ง) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปกติของบริษัทใน 1Q68 จะเติบโต YoY จากยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้น และทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CRC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7% และ อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 39 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 2.8 พันลบ. -11% YoY แต่ +31% QoQ จากการที่ไม่มีรายการพิเศษ ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติของบริษัทจะทำจุดสูงสุดของปี 2567 ที่ 2.8 พันลบ. +7% YoY จากยอดขายและอัตรากำไร EBIT ที่กว้างขึ้น (อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลง) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น หักล้างอัตราภาษีที่สูงขึ้น และ +71% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่า DPS ในปี 2567 ที่ 0.57 บาท จากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 40%

รายการที่สำคัญใน 4Q67 ยอดขายจากธุรกิจค้าปลีก คาดว่าจะเติบโต 5.5% YoY จากการขยายสาขาหลักคู่กับ SSS ที่หดตัว ทั้งนี้ เราคาดว่า SSS (ค่าเฉลี่ยจำแนกตามประเทศธุรกิจ) จะลดลง 1.3% YoY (ดีกว่า -4% YoY ใน 3Q67) สนับสนุนจากการเติบโตของ SSS ในประเทศไทย (72% ของยอดขาย) ที่ +1% YoY (เทียบกับ -2% YoY ใน 3Q67) ท่ามกลาง SSS ที่อ่อนแอในประเทศเวียดนาม (21% ของยอดขาย) และอิตาลี (7% ของยอดขาย) ที่ -8% YoY และ -4% YoY (เทียบกับ -6% YoY และ -4% YoY ใน 3Q67) จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเทียบกับ VND ที่ 8% YoY และ EUR ที่ 5% YoY สำหรับประเทศไทย เราประเมินว่า SSS จะเติบโตด้วยเลขตัวเดียวในระดับต่ำในธุรกิจแฟชั่น (มีการเปิดเซ็นทรัลชิดลมอย่างเต็มรูปแบบ วันที่ 12 ธ.ค. หลังปรับปรุงสาขาเสร็จ) และธุรกิจฟู้ด หักล้างกับ SSS ที่หดตัวในระดับเลขตัวเดียวในระดับต่ำถึงระดับกลางในธุรกิจฮาร์ดไลน์ สำหรับประเทศเวียดนาม เราประเมิน SSS จะหดตัว 8% YoY ในรูปเงินบาท แต่จะทรงตัว YoY ในสกุลเงินท้องถิ่น (VND) (เติบโตในระดับเลขตัวเดียวระดับต่ำ YoY ในธุรกิจฟู้ด แต่ลดลงในระดับเลขตัวเดียวระดับสูง YoY ในธุรกิจฮาร์ดไลน์) สำหรับประเทศอิตาลี เราประเมิน SSS จะหดตัว 4% YoY ในรูปเงินบาท แต่จะเพิ่มขึ้น 1% YoY ในสกุลเงินท้องถิ่น (EUR) EBIT margin มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 40bps YoY สู่ 7.5% จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลง โดยค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น (+2% YoY) เติบโตช้ากว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น (+5.5% YoY) จากค่าใช้จ่ายตามสัญญาเช่าที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าไฟได้ดีขึ้น หักล้างกับอัตราภาษีขั้นต้นที่ลดลง (-35bps YoY) จากการมีส่วนผสมของยอดขายที่มีกำไรต่ำในธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้น ทั้งจากธุรกิจฟู้ด (Go Wholesale) และธุรกิจแฟชั่น (ผู้บริโภคกระจ่ายการใช้เงินในสินค้าที่มีมูลค่าสูง) รวมถึงได้รับผลกระทบเชิงลบจากการปรับปรุงสาขาในธุรกิจให้เข้าพื้นที่ ส่วนแบ่งกำไร คาดจะเติบโต YoY จากการมีกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก Grab Food (ใน 4Q66 มีฐานต่ำจากค่าใช้จ่ายบริการ ค่าบริหาร และซอฟต์แวร์สูง) อัตราภาษีที่แท้จริง คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 23% (เทียบกับ 13% ใน 4Q66 และ 21% ใน 3Q67)

SSS ในเดือนม.ค. เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม ในเดือนม.ค. เราประเมินว่า SSS ของ CRC จะเติบโต 6% YoY (เทียบกับทรงตัว YoY จากค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกภายใต้การวิเคราะห์ของเรา) สนับสนุนจาก SSS ที่แข็งแกร่งขึ้นจากประเทศเวียดนาม โดยเติบโต >30% YoY จากผลบวก calendar effect จากตรุษจีน (ม.ค. 2568 เทียบกับ ก.พ. 2567) ท่ามกลาง SSS ที่ทรงตัวจากประเทศไทย จากผลบวก calendar effect จากมาตรการภาครัฐ (โครงการ E-receipt ในช่วง 16-31 ม.ค. 2568 เทียบกับ 1-31 ม.ค. 2567) และ SSS ที่แผ่ลงจากประเทศอิตาลี จากผลลบในการแปลงค่าเงิน (ค่าเงินบาทแข็งค่าเทียบกับ EUR ที่ 10% YoY ในเดือนม.ค. เทียบกับ 5% YoY ใน 4Q67) สำหรับประเทศไทย เราคาดว่า SSS เติบโต 0.5% YoY และ 8% YoY ในธุรกิจแฟชั่นและฟู้ด แต่ปรับตัวลดลง 8% YoY ในธุรกิจฮาร์ดไลน์ (-2.5% YoY สำหรับทีวีสด และ ->10% YoY สำหรับเพาเวอร์บาย) สำหรับประเทศเวียดนาม เราคาดว่า SSS เติบโต >30% YoY ในธุรกิจฟู้ด และ 2.5% YoY ในธุรกิจฮาร์ดไลน์

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	219,898	231,438	244,256	257,805	271,252
EBITDA	(Btmn)	28,941	31,636	33,679	35,333	36,885
Core profit	(Btmn)	6,976	7,868	8,522	9,559	10,489
Reported profit	(Btmn)	7,175	8,016	8,756	9,559	10,489
Core EPS	(Bt)	1.16	1.30	1.41	1.58	1.74
DPS	(Bt)	0.48	0.55	0.57	0.63	0.70
P/E, core	(x)	28.7	25.5	23.5	21.0	19.1
EPS growth, core	(%)	3,574.1	12.8	8.3	12.2	9.7
P/BV, core	(x)	3.2	3.0	2.8	2.6	2.4
ROE	(%)	11.8	12.2	12.2	12.6	12.8
Dividend yield	(%)	1.4	1.7	1.7	1.9	2.1
EV/EBITDA	(x)	11.1	10.1	9.4	8.9	8.5

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 7) (Bt)	33.25
Target price (Bt)	39.00
Mkt cap (Btbn)	200.53

12-m high / low (Bt)	37.8 / 24.2
Avg. daily 6m (US\$m)	9.26
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	57.8
Outstanding Short Position (%)	0.67

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	6.4	(0.7)
Relative to SET	3.6	21.6	7.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	8,602	9,801
INVX vs Consensus (%)	(0.9)	(2.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.15	7/34
Environmental Score and Rank	6.35	7/34
Social Score and Rank	5.54	5/34
Governance Score and Rank	3.70	9/34

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

นักวิเคราะห์

สิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (CRC) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายประเภทผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลาย (multi-format and multi-category) ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ในปี 2564 CRC เป็นผู้ประกอบการซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและเป็นผู้ประกอบการไฮเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามในธุรกิจฟู้ด เป็นผู้จำหน่ายสินค้า DIY เกี่ยวกับบ้านบนแพลตฟอร์ม omnichannel ชั้นนำในประเทศไทยในธุรกิจฮาร์ดไลน์ เป็นผู้ใช้แพลตฟอร์ม omnichannel รายแรก (Central application) ของเอเชียและเป็นผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าหลักที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศอิตาลีในธุรกิจแฟชั่น และเป็นผู้ประกอบการศูนย์การค้าไลฟ์สไตล์ในรูปแบบ omnichannel ชั้นนำของประเทศไทยและผู้ประกอบการศูนย์การค้าสำหรับครอบครัวที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ในปี 2566 บริษัทมีร้านค้า 3,809 แห่ง โดยมีพื้นที่ขายสุทธิ 3.6 ล้านตร.ม. พื้นที่ให้เช่าสุทธิ 0.74 ล้านตร.ม. และมีสัดส่วนยอดขายผ่านแพลตฟอร์ม omnichannel อยู่ที่ 19% ในปี 2566 รายได้ 96% มาจากการขายสินค้า 3% มาจากการให้บริการเช่า และ 1% มาจากบริการอื่นๆ รายได้จากการขายสินค้า 38% ในปี 2566 ได้มาจากกลุ่มฟู้ดในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม 28% มาจากกลุ่มแฟชั่นในประเทศไทยและอิตาลี และ 34% มาจากกลุ่มฮาร์ดไลน์ในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เมื่อแยกตามประเทศ รายได้จากการขายสินค้า 71% ในปี 2566 ได้มาจากประเทศไทย 22% มาจากประเทศเวียดนาม และ 7% มาจากประเทศอิตาลี

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2568 CRC ตั้งเป้ายอดขายรวมเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY (สองเท่าของ GDP ไทย) โดยได้แรงหนุนจาก SSS ที่เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ และการขยาย/ปรับปรุงสาขา ในประเทศเวียดนาม CRC วางแผนเร่งขยายสาขาในกลุ่มฟู้ดตามที่วางแผนไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ในประเทศไทย CRC ตั้งเป้าชะลอการขยายสาขาขนาดใหญ่บางรูปแบบที่ได้เร่งขยายสาขาไปแล้วในปี 2566-2567 เช่น Go Wholesale (ปรับโมเดลธุรกิจในแง่ของสินค้าและบริการเพื่อดึงดูดลูกค้ากลุ่ม HoReCa เข้ามามากขึ้นก่อนที่จะเร่งขยายเพิ่ม) และโกวี่สดี (ตามภาวะเศรษฐกิจ) โดยไม่มีการเปิดห้างสรรพสินค้าใหม่ (วางแผนเปิด 2 สาขาใหม่ในปี 2569) และมีห้างสรรพสินค้าที่ปรับโฉมใหม่ 2 แห่ง (เป็นเกล้าและแจ้งวัฒนะ) ท่ามกลางการขยายสาขาของ Tops อย่างต่อเนื่อง EBIT margin มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับทรงตัวจากการมีสัดส่วนยอดขายสินค้าอาหารที่มีมาร์จิ้นต่ำมากขึ้น (การขยายสาขาในประเทศเวียดนามและร้าน Go Wholesale) แม้ว่าจะมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ท่ามกลางค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง

เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2566 CRC ได้ประกาศเปิดตัวธุรกิจค้าส่งอาหารภายใต้แบรนด์ “Go Wholesale” โดยเปิด 4 สาขาใน 4Q66 ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสร้างรายได้ 500 ลบ. และขยายสาขาให้ได้ 40-45 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิ ที่ 5000-7000 ตร.ม. ต่อสาขา) ภายในปี 2571 พร้อมกับตั้งเป้ารายได้ 6-7 หมื่นลบ. ภายใน 5 ปี เมื่อแยกตามรูปแบบสาขา บริษัทประเมินว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในระดับ EBITDA ในปี 2568, ระดับ EBIT ในปี 2569 และระดับกำไรสุทธิในปี 2570

ในระยะกลางถึงระยะยาว ประเทศไทยและประเทศเวียดนามจะเป็นประเทศสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของ CRC โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เมื่อพิจารณาที่กลุ่มธุรกิจ กลุ่มฟู้ดและกลุ่มฮาร์ดไลน์จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตสำหรับการขยายธุรกิจ ในขณะที่กลุ่มแฟชั่นจะมุ่งเน้นไปที่การปรับเปลี่ยนและฟื้นฟูร้านค้า แพลตฟอร์ม omnichannel จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตอีกทางหนึ่ง โดย CRC วางแผนเพิ่มยอดขายผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น ขยายช่องทางที่มีอยู่และเพิ่มช่องทางใหม่ๆ และเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจากการขายในปริมาณที่มากขึ้นและการบริหารผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงและต้นทุนโลจิสติกส์ได้ดีขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. กิจกรรมภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล	1. กำลังซื้ออ่อนแอสืบเนื่องมาจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง
2. รายได้จากการให้เช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากอัตราค่าเช่าและอัตราการใช้พื้นที่ที่สูงขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป	2. กำลังซื้อที่เปราะบางทำให้อัตราค่าเช่าพื้นที่ตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ลำช้า
3. การเดินทางภายในประเทศและระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้นจะช่วยสนับสนุน SSS	3. การที่นักท่องเที่ยวจีนกลับเข้ามาซ้ำจะส่งผลทำให้ SSS ฟื้นตัวช้า

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรปกติ 4Q67	ยอดขายดีขึ้น อัตรากำไร EBIT ขยายตัว	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 ของ CRC จะทำจุดสูงสุดของปี 2567 ที่ 2.8 พันลบ. +7% YoY จากยอดขายและอัตรากำไร EBIT ที่กว้างขึ้น และ +71% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
SSS ดีขึ้นในปี 2568	ปรับปรุงห้างสรรพสินค้า แฟล็กชิปสโตร์แล้วเสร็จ	ยอดขายเพิ่มขึ้น	CRC ปรับปรุงเซ็นทรัล ซิตี้ ห้างสรรพสินค้าแฟล็กชิปสโตร์ในประเทศไทยเสร็จเมื่อวันที่ 12 ธ.ค. 2567 และ Rinascente ห้างสรรพสินค้าแฟล็กชิปสโตร์ในมิลาน เสร็จเมื่อสิ้นเดือนต.ค. 2567 ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้ SSS ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2568

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS	1.3%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวทางปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรามองว่า CRC แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวจากนโยบายรับมือการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่ไปกับการกำหนดเป้าหมายในระยะกลางพร้อมกับความคืบหน้าด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน อย่างไรก็ตาม เป้าหมายของบริษัทกำหนดขอบเขตไว้เพียงแค่ธุรกิจในประเทศไทยเท่านั้น ยังไม่ครอบคลุมธุรกิจทั้งหมดของบริษัท สำหรับประเด็นด้านสังคม เรามองว่าการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ CRC ยังตามหลังบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวทางปฏิบัติด้านการจ้างงาน เราพบว่าอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2566 มีพัฒนาการในเชิงบวกเมื่อเทียบกับปีก่อน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.15 (2023)
Rank in Sector	7/34

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CRC	5	Yes	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CRC ได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ลง 15% จากปีฐานในปี 2565 (เทียบกับ 5% ในปี 2566) บรรลุเป้าหมายการใช้พลังงานไฟฟ้าทั้งหมดจากพลังงานหมุนเวียน 30% (เทียบกับ 10% ในปี 2566) และลดการใช้พลังงานต่อรายได้ 30% (เทียบกับ 5% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดปริมาณขยะอาหารลง 30% จากปีฐานในปี 2565 โดยมีเป้าหมายอัตราการผันแปรขยะที่ 30% (เทียบกับ 10% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมหรือย่อยสลายได้ทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 20% ในปี 2566)
- CRC แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวจากนโยบายรับมือการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่ไปกับการกำหนดเป้าหมายในระยะกลางพร้อมกับความคืบหน้าด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน อย่างไรก็ตาม เป้าหมายของบริษัทกำหนดขอบเขตไว้เพียงแค่ธุรกิจในประเทศไทยเท่านั้น (71% ของยอดขายปี 2566 และ 77% ของ EBITDA) ยังไม่ครอบคลุมธุรกิจทั้งหมดของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ CRC ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 คน โดยในจำนวนนี้ 3 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (20% ของกรรมการทั้งหมด) 5 คน เป็นกรรมการอิสระ (33% ของกรรมการทั้งหมด) และ 14 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (93% ของกรรมการทั้งหมด) เรามองว่าองค์ประกอบคณะกรรมการของ CRC มีความหลากหลายมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน โดยประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง และมีความหลากหลายทางเพศ
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารระดับสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 9 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 12 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 CRC วางแผนสร้างรายได้ให้กับชุมชนและเกษตรกรจำนวน 5.4 พันลบ./ปี (เทียบกับ 1.8 พันลบ./ปี ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าระดับความผูกพันของพนักงานที่ 77% (เทียบกับ 73% ในปี 2566) และกำหนดสัดส่วนพนักงานระดับบริหารเป็นผู้หญิงที่ 50% (เทียบกับ 56% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 62% (เทียบกับ 61.8% ในปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 39.5% (เทียบกับ 42% ในปี 2565)
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรามองว่า CRC อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ ในส่วนของแนวทางการปฏิบัติด้านการจ้างงาน เราสังเกตเห็นพัฒนาชิ่งบวก YoY จากอัตราการลาออกของพนักงานในปี 2566

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.20	5.15
Environment Financial Materiality Score	6.27	6.35
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	54	57
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	436	442
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	82	557
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,111	1,195
Renewable Energy Use ('000 MWh)	79	130
Total Waste ('000 metric tonnes)	98	98
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	10	11

Social Financial Materiality Score	5.69	5.54
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	126	80
Women in Workforce (%)	62	62
Employee Turnover (%)	42	40
Employee Training (hours)	913,877	1,131,480

Governance Financial Materiality Score	3.79	3.70
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	15	15
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	14	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	9
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue from sales and services	(Btmn)	204,009	179,947	181,791	219,898	231,438	244,256	257,805	271,252
Cost of sales and services	(Btmn)	(144,856)	(134,948)	(135,847)	(159,647)	(164,941)	(174,676)	(184,303)	(193,866)
Gross profit	(Btmn)	59,153	44,999	45,944	60,251	66,497	69,580	73,502	77,386
SG&A	(Btmn)	(61,957)	(57,428)	(56,819)	(64,450)	(69,833)	(72,090)	(75,692)	(79,353)
Other income	(Btmn)	14,995	13,889	13,664	15,969	17,250	18,112	19,085	20,045
Interest expense	(Btmn)	(1,085)	(2,950)	(3,113)	(3,479)	(4,642)	(5,050)	(5,050)	(5,055)
Pre-tax profit	(Btmn)	11,105	(1,490)	(324)	8,291	9,272	10,552	11,845	13,023
Corporate tax	(Btmn)	(2,480)	744	452	(1,705)	(1,888)	(2,427)	(2,724)	(2,995)
Equity a/c profits	(Btmn)	391	132	279	820	990	910	980	1,031
Minority interests	(Btmn)	(1,726)	(295)	(217)	(430)	(506)	(513)	(541)	(570)
Core profit	(Btmn)	7,290	(909)	190	6,976	7,868	8,522	9,559	10,489
Extra-ordinary items	(Btmn)	3,343	956	(131)	199	148	234	0	0
Net Profit	(Btmn)	10,633	46	59	7,175	8,016	8,756	9,559	10,489
EBITDA	(Btmn)	22,067	18,018	19,830	28,941	31,636	33,679	35,333	36,885
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.55	(0.16)	0.03	1.16	1.30	1.41	1.58	1.74
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.26	0.01	0.01	1.19	1.33	1.45	1.58	1.74
DPS (Bt)	(Bt)	7.71	0.40	0.30	0.48	0.55	0.57	0.63	0.70

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	65,785	67,177	69,918	76,532	79,956	84,796	89,424	93,858
Total fixed assets	(Btmn)	117,721	172,003	193,310	199,453	207,141	213,559	218,006	222,130
Total assets	(Btmn)	183,505	239,180	263,228	275,984	287,097	298,355	307,431	315,988
Total loans	(Btmn)	61,155	121,917	135,295	137,071	132,564	133,564	131,564	128,564
Total current liabilities	(Btmn)	119,513	89,049	111,662	108,488	118,505	107,249	111,965	116,656
Total long-term liabilities	(Btmn)	26,473	94,416	92,485	102,611	98,331	115,408	113,617	110,818
Total liabilities	(Btmn)	145,986	183,465	204,147	211,099	216,837	222,656	225,582	227,474
Paid-up capital	(Btmn)	4,700	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	37,519	55,715	59,081	64,885	70,260	75,699	81,848	88,514
BVPS (Bt)	(Bt)	5.28	9.13	9.35	10.30	11.12	12.02	13.04	14.14

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	7,290	(909)	190	6,976	7,868	8,522	9,559	10,489
Depreciation and amortization	(Btmn)	9,877	16,558	17,041	17,171	17,722	18,077	18,438	18,807
Operating cash flow	(Btmn)	18,386	11,961	23,360	22,460	27,483	27,876	29,118	30,408
Investing cash flow	(Btmn)	(13,588)	(8,779)	(22,906)	(14,848)	(15,761)	(24,444)	(22,886)	(22,930)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,480)	2,905	(149)	(9,638)	(12,210)	(2,318)	(5,409)	(6,823)
Net cash flow	(Btmn)	(1,682)	6,087	306	(2,026)	(488)	1,114	823	654

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	29.0	25.0	25.3	27.4	28.7	28.5	28.5	28.5
Operating margin	(%)	(1.4)	(6.9)	(6.0)	(1.9)	(1.4)	(1.0)	(0.8)	(0.7)
EBITDA margin	(%)	10.8	10.0	10.9	13.2	13.7	13.8	13.7	13.6
EBIT margin	(%)	6.0	0.8	1.5	5.4	6.0	6.4	6.6	6.7
Net profit margin	(%)	5.2	0.0	0.0	3.3	3.5	3.6	3.7	3.9
ROE	(%)	18.2	(2.3)	0.3	11.8	12.2	12.2	12.6	12.8
ROA	(%)	4.0	(0.4)	0.1	2.6	2.8	2.9	3.2	3.4
Net D/E	(x)	1.3	1.9	2.0	1.9	1.7	1.6	1.4	1.3
Interest coverage	(x)	20.3	6.1	6.4	8.3	6.8	6.7	7.0	7.3
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.3	0.6	0.5	0.7	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	340.8	5,056.8	3,047.5	40.3	41.4	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
SSSG-Total (simple average)	(%)	(0.8)	(19.0)	(5.0)	19.3	2.6	(1.7)	3.0	3.0
SSSG-Fashion	(%)	(2.5)	(34.0)	(6.0)	38.0	12.0	1.4	3.0	3.0
SSSG-Hardline	(%)	(2.3)	(13.0)	3.0	5.0	(4.0)	(6.8)	3.0	3.0
SSSG-Food	(%)	2.4	(10.0)	(12.0)	15.0	(0.2)	0.4	3.0	3.0
No of stores, ending	(stores)	2,083	2,039	2,183	1,886	1,897	1,910	2,043	2,175
No of plazas, ending	(plazas)	61	66	69	71	72	77	82	87

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	60,085	58,960	55,853	55,522	61,103	62,763	58,718	58,339
Cost of sales and services	(Btmn)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,537)	(42,953)	(45,460)	(41,880)	(41,835)
Gross profit	(Btmn)	17,624	16,386	15,975	15,985	18,150	17,303	16,838	16,505
SG&A	(Btmn)	(18,662)	(16,888)	(17,069)	(17,211)	(18,665)	(17,530)	(17,694)	(17,588)
Other income	(Btmn)	4,861	4,197	4,150	4,054	4,850	4,492	4,113	4,428
Interest expense	(Btmn)	(1,007)	(1,031)	(1,117)	(1,215)	(1,278)	(1,140)	(1,303)	(1,307)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,816	2,665	1,938	1,613	3,057	3,125	1,954	2,038
Corporate tax	(Btmn)	(455)	(601)	(419)	(464)	(523)	(760)	(520)	(436)
Equity a/c profits	(Btmn)	309	299	322	283	326	306	254	151
Minority interests	(Btmn)	(106)	(144)	(123)	(112)	(128)	(147)	(121)	(117)
Core profit	(Btmn)	2,564	2,219	1,717	1,321	2,731	2,524	1,567	1,635
Extra-ordinary items	(Btmn)	747	(51)	(150)	(178)	407	(353)	93	494
Net Profit	(Btmn)	3,311	2,168	1,567	1,143	3,138	2,171	1,660	2,129
EBITDA	(Btmn)	8,216	7,942	7,412	7,350	8,931	8,764	7,767	7,871
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.43	0.37	0.28	0.22	0.45	0.42	0.26	0.27
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.55	0.36	0.26	0.19	0.52	0.36	0.28	0.35

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	76,532	73,085	71,649	73,778	79,956	74,364	72,520	70,168
Total fixed assets	(Btmn)	199,453	200,583	204,885	207,453	207,141	211,201	216,128	213,245
Total assets	(Btmn)	275,984	273,668	276,534	281,231	287,097	285,564	288,648	283,414
Total loans	(Btmn)	137,071	135,626	138,225	149,908	132,564	138,115	145,880	146,090
Total current liabilities	(Btmn)	108,488	103,178	100,010	109,514	118,505	111,855	121,505	120,246
Total long-term liabilities	(Btmn)	102,611	101,945	106,816	100,831	98,331	98,096	93,787	93,653
Total liabilities	(Btmn)	211,099	205,123	206,826	210,345	216,837	209,951	215,292	213,898
Paid-up capital	(Btmn)	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	64,885	68,545	69,708	70,886	70,260	75,613	73,356	69,515
BVPS (Bt)	(Bt)	10.30	10.85	11.03	11.21	11.12	11.98	11.62	10.95

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	2,564	2,219	1,717	1,321	2,731	2,524	1,567	1,635
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,392	4,247	4,357	4,522	4,596	4,498	4,511	4,526
Operating cash flow	(Btmn)	9,233	4,473	4,849	4,928	13,233	4,687	4,995	6,167
Investing cash flow	(Btmn)	(4,754)	(3,448)	(3,589)	(3,890)	(4,833)	(3,970)	(6,395)	(5,806)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,453)	(3,223)	(4,172)	(1,366)	(3,448)	(4,723)	(164)	(2,278)
Net cash flow	(Btmn)	3,026	(2,198)	(2,912)	(328)	4,952	(4,006)	(1,564)	(1,917)

Key Financial Ratios

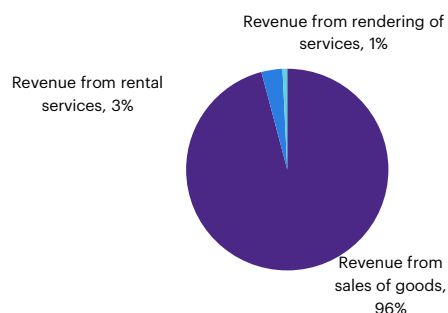
FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	29.3	27.8	28.6	28.8	29.7	27.6	28.7	28.3
Operating margin	(%)	(1.7)	(0.9)	(2.0)	(2.2)	(0.8)	(0.4)	(1.5)	(1.9)
EBITDA margin	(%)	13.7	13.5	13.3	13.2	14.6	14.0	13.2	13.5
EBIT margin	(%)	6.4	6.3	5.5	5.1	7.1	6.8	5.5	5.7
Net profit margin	(%)	5.5	3.7	2.8	2.1	5.1	3.5	2.8	3.7
ROE	(%)	1.9	1.8	1.8	2.0	1.7	1.7	1.9	2.0
ROA	(%)	3.8	3.2	2.5	1.9	3.8	3.5	2.2	2.3
Net D/E	(x)	1.9	1.8	1.8	2.0	1.7	1.7	1.9	2.0
Interest coverage	(x)	8.2	7.7	6.6	6.0	7.0	7.7	6.0	6.0
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
SSSG-Total (simple average)	(%)	7.7	13.1	3.3	(1.0)	(3.3)	0.3	(2.0)	(4.0)
SSSG-Fashion	(%)	14.0	31.0	14.0	6.0	3.0	2.0	3.0	(2.0)
SSSG-Hardline	(%)	(8.0)	0.3	(2.0)	(6.0)	(8.0)	(5.0)	(8.0)	(9.0)
SSSG-Food	(%)	17.0	8.0	(2.0)	(3.0)	(5.0)	4.0	(1.0)	(1.0)
No of stores, ending	(stores)	1,886	1,881	1,866	1,865	1,897	1,892	1,869	1,950
No of plazas, ending	(plazas)	71	71	71	72	72	72	72	73

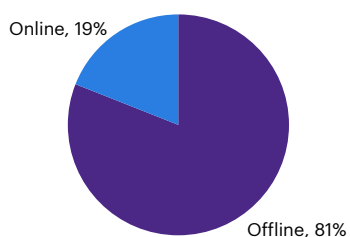
Appendix

Figure 1: Revenue breakdown by type of business in 2023



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue from sale of goods broken down by sales channel in 2023



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Yearly SSS growth breakdown by business unit



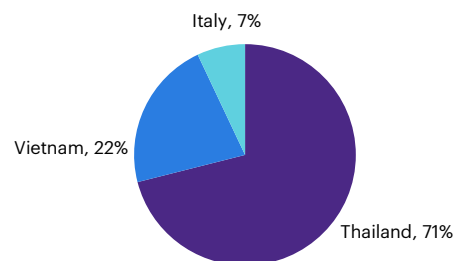
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Feb 7, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BJC	Neutral	21.40	27.5	31.7	17.7	18.7	16.5	(2)	(5)	13	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.7	3.2	3.6	11.9	11.1	10.5
CPALL	Outperform	50.00	81.0	64.8	25.2	18.4	15.8	41	37	16	4.0	3.5	3.1	17	21	21	2.0	2.8	3.2	10.2	8.9	8.1
CPAXT	Outperform	24.80	40.0	63.3	29.9	23.9	20.4	11	25	17	0.9	0.9	0.8	3	4	4	2.3	2.0	2.4	11.1	10.0	9.2
CRC	Outperform	33.25	39.0	19.0	25.5	23.5	21.0	13	8	12	3.0	2.8	2.6	12	12	12	1.7	1.7	1.9	10.1	9.4	8.9
GLOBAL	Outperform	9.15	18.5	104.0	17.8	19.7	16.9	(27)	(10)	16	2.0	1.9	1.8	12	10	11	2.0	1.8	2.1	12.5	13.5	12.1
HMPRO	Outperform	8.35	13.0	60.2	17.0	17.0	15.2	4	0	12	4.3	4.1	3.8	26	25	26	4.8	4.5	4.6	10.7	10.5	9.6
Average					22.2	20.2	17.6	7	9	15	2.5	2.3	2.1	12	12	13	2.7	2.7	3.0	11.1	10.6	9.7

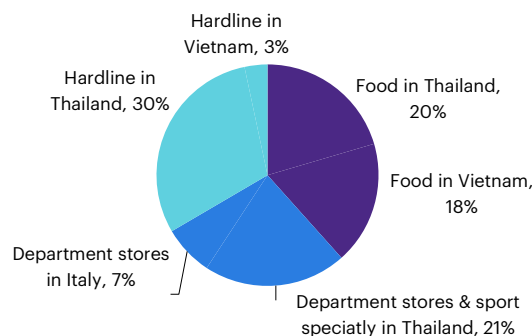
Source: InnovestX Research

Figure 2: Revenue from sale of goods broken down by country in 2023



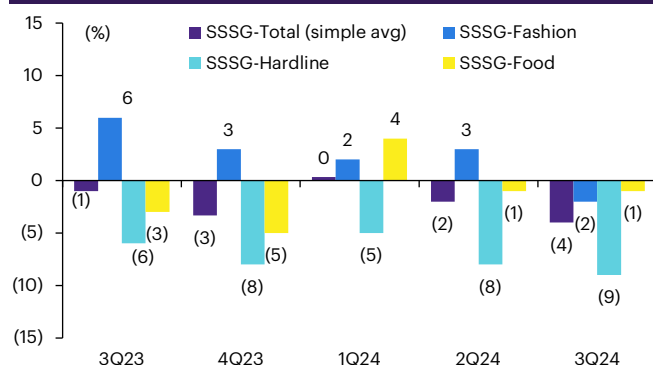
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue from sale of goods broken down by business sub-segment in 2023



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Quarterly SSS growth breakdown by business unit



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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสด์ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, TCAP, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, MBX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OGC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSB, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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.