

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

SCGP

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg Reuters

SCGP TB SCGP.BK



Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Oct 10) (Bt)	34.50
Target price (Bt)	51.00
Mkt cap (Btbn)	148.11
Mkt cap (US\$mn)	4,048

Beta	L
Mkt cap (%) SET	33.88
Sector % SET	1.19
Shares issued (mn)	4,293
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	60.5 / 33.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.03
Foreign limit / actual (%)	30 / 4
Free float (%)	26.4
Dividend policy (%)	≥ 20

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.1)	(5.5)	(33.7)
Relative to SET	(5.6)	(1.4)	(27.7)

Source: SET, InnovestX Research

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

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
 เรามองว่า SCGP มีความคืบหน้าอย่างชัดเจนในการบูรณาการหลักการ ESG เข้ากับแบบปฏิบัติการทางธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้นำอุตสาหกรรม
 Source: Bloomberg Finance L.P.

พรีวิว 3Q66: คาดกำไรอ่อนตัวลง QoQ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 ของ SCGP ที่ 1.3 พันลบ. -12.8% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษ แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนวัตถุดิบ (เศษกระดาษ) และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิฟื้นตัวขึ้นและ EBITDA margin โดยรวมปรับตัวดีขึ้นใน 3Q66 เราปรับประมาณการกำไรปี 2566-2567 ลดลงเพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด เราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นปี 2567 ซึ่งได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 51 บาท และคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.3 พันลบ. -12.8% QoQ และ -29.5% YoY เราคาดว่า SCGP จะรายงานกำไรสุทธิ 1.3 พันลบ. ใน 3Q66 ลดลง 12.8% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจาก: 1) ดัชนีราคา Testliner (ตัวชี้วัดที่สำคัญสำหรับราคาส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์จากประเทศในเอเชียไปจีน) ที่ลดลง 5% QoQ 2) ความต้องการบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย (14% ของรายได้ของ SCGP) ที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง เพราะการแข่งขันด้านราคารุนแรง และ 3) การหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นเวลา 2 สัปดาห์ใน 3Q66 ส่งผลทำให้ปริมาณการผลิตเยื่อกระดาษลดลง 20-30% และการบันทึกค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง ~100 ลบ. ใน 3Q66 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบดังกล่าวน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากธุรกิจในประเทศไทย (42% ของรายได้ของ SCGP) และเวียดนาม (14% ของรายได้ของ SCGP) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ในประเทศที่สูงขึ้น และต้นทุนที่ลดลงซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง 10% QoQ เนื่องจาก SCGP ได้ถือราคาและปริมาณค่าขนส่งสำหรับ 2H66 ไว้แล้วที่ราคาต้นทุน (ดัชนี ICI) ระดับต่ำที่ US\$70-75/ตัน (เทียบกับ US\$88/ตันใน 2Q66 และ US\$100/ตัน ใน 1Q66)

รายการที่สำคัญใน 3Q66 รายได้ คาดว่าจะอยู่ที่ 3.22 หมื่นลบ. -4.5% QoQ โดยมีสาเหตุจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในอินโดนีเซีย และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษเป็นเวลา 2 สัปดาห์ อัตรากำไรฟื้นตัว มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสู่ 18.3% (+10bps QoQ และ +137bps YoY) จากต้นทุนวัตถุดิบ (เศษกระดาษ) และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง

พัฒนาการเชิงบวกใน 4Q66 ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% MoM ในเดือนก.ย. 2566 นอกจากนี้จีนยังนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เกือบเท่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้วที่ ~750,000 ตัน/เดือนใน 3Q66 (90-95% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19) ปัจจัยเหล่านี้น่าจะเป็สัญญาณบวกสำหรับอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์กระดาษโดยรวม

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 20% เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 20% และปี 2567 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดและแนวโน้มที่จะมีการปรับงบลงทุนสำหรับกิจกรรม M&A ลดลง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2566 ลดลง 16% เราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นปี 2567 ซึ่งได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 51 บาท อ้างอิงระดับ -0.5SD ของ historical PE mean เราเชื่อว่าราคาหุ้น SCGP ที่ปรับตัวลดลงมาแล้ว 39.5% YTD น่าจะสะท้อนปัจจัยลบไปมากพอสมควรแล้ว ในขณะที่เราคาดว่ากำไรน่าจะฟื้นตัวใน 4Q66 นอกจากนี้เรายังเริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ อาทิ Nine Dragon Paper, Shandong Paper (ผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ชั้นนำในจีน) และ Asia Pulp & Paper (ผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ชั้นนำในอินโดนีเซีย) ดังนั้นเราจึงคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราค่าระวางผันผวน และเศรษฐกิจจีนชะลอตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
EBITDA	(Btmn)	20,224	19,603	19,837	23,082	25,080
Core profit	(Btmn)	7,444	5,768	5,608	7,668	8,835
Reported profit	(Btmn)	8,294	5,801	5,608	7,668	8,835
Core EPS	(Bt)	1.73	1.34	1.31	1.79	2.06
DPS	(Bt)	0.65	0.60	0.60	0.60	0.62
P/E, core	(x)	19.9	25.7	26.4	19.3	16.8
EPS growth, core+	(%)	(13.5)	(22.5)	(2.8)	36.7	15.2
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	6.4	4.7	4.5	6.0	6.6
Dividend yield	(%)	1.9	1.7	1.7	1.7	1.8
FCF yield	(x)	(15.9)	9.5	8.5	2.9	7.3
EV/EBIT	(x)	28.0	28.5	18.2	13.9	11.7
EBIT growth, core	(%)	16.7	(16.8)	(2.5)	29.4	12.6
EV/CE	(x)	2.0	1.7	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	5.2	4.3	4.3	5.4	6.2
EV/EBITDA	(x)	16.5	14.4	8.8	7.5	6.6
EBITDA growth	(%)	16.3	(3.1)	1.2	16.4	8.7

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัชวรินทร์ อาธิระวิชัย
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1021
 chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

จุดเด่น

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

ยอดขาย 75% จากยอดขายรวมใน 1H66 เกิดจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (24% จากบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ, 39% จากกระดาษบรรจุภัณฑ์, 12% จากบรรจุภัณฑ์จากวัสดุผสมระดับสูงและพอลิเมอร์) 19% เกิดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ และ 6% เกิดจากธุรกิจรีไซเคิล ยอดขาย 42% จากยอดขายรวมใน 1H66 เกิดจากประเทศไทย 14% เกิดจากอินโดนีเซีย 14% เกิดจากเวียดนาม 2% เกิดจากฟิลิปปินส์ 2% เกิดจากมาเลเซีย 26% เกิดจากประเทศอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

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

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

เราคาดว่ากำไรของ SCGP จะลดลง 0.3% ในปี 2566 เพราะได้รับผลกระทบจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและธุรกิจอินโดนีเซียที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

ในระยะกลาง SCGP ตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านการขยายกำลังการผลิตของบริษัทหรือทำ M&P นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่น ๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรคิซซุซันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุน RCP มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เพราะอัตราการจัดเก็บดีขึ้นหลัง COVID คลี่คลาย และต้นทุนค่าระวางลดลง	1. ต้นทุน RCP ที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนวัตถุดิบอีกครั้ง
2. ต้นทุนถ่านหินจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป	2. ต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้นหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นอีกครั้ง
3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศของจีน	3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ต่ำจากแรงกดดันเงินเฟ้อและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิวัันท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66	ผลกระทบจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษ	ลดลง QoQ และ YoY	เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q66 (ไม่รวมค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง) ที่ 1.37 พันลบ. -4.8% QoQ และ -9.4% YoY โดยมีสาเหตุจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษ
แนวโน้มผลประกอบการปี 2566	ผลกระทบจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและอุปสงค์ที่อ่อนแอของจีน	ลดลงเล็กน้อย YoY	เราคาดว่ากำไรจะลดลง 0.3% ในปี 2566 เพราะได้รับผลกระทบจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและธุรกิจอินโดนีเซียที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

เรามองว่าการพัฒนาความยั่งยืนและนโยบาย ESG ของ SCGP จัดอยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัทจะขับเคลื่อนองค์กรต่อไปเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	69.89 (2021)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	1/21	SCGP	5	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SCGP ตั้งเป้าหมายลดการใช้พลังงาน 13% ภายในปี 2568 เทียบกับปี 2550 (เทียบกับ 5.8% ในปี 2564) บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 เทียบกับปี 2563 (เทียบกับ 2.4% ในปี 2564) และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษอากาศต่อผลิตภัณฑ์ 5% เทียบกับปี 2563 (เทียบกับการลดการปล่อยฝุ่นละอองต่อผลิตภัณฑ์หลังได้ 6.7% ในปี 2564) ลดการใช้จากภายนอก 35% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 26.3% ในปี 2564) 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 พันคน. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เชื่อมโยงกับความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ การลดการใช้จากภายนอก และการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SCGP มีการเผยแพร่และสื่อสารทำความเข้าใจจรรยาบรรณเอสซีจี แพลกจิจ 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 คนเป็นกรรมการเพศหญิง (25% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันกำรมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามองเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue from sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
Cost of sales	(Btmn)	(69,074)	(71,651)	(73,333)	(101,345)	(121,791)	(103,918)	(130,511)	(140,536)
Gross profit	(Btmn)	18,181	17,419	19,453	22,878	24,277	21,679	27,154	29,449
SG&A	(Btmn)	(9,477)	(9,148)	(9,981)	(12,113)	(15,531)	(13,031)	(15,924)	(16,744)
Other income	(Btmn)	363	545	729	1,143	1,158	1,005	1,261	1,360
Interest expense	(Btmn)	(1,040)	(1,562)	(1,513)	(1,211)	(1,820)	(1,689)	(1,619)	(1,549)
Pre-tax profit	(Btmn)	8,026	7,253	8,689	10,698	8,083	7,965	10,872	12,516
Corporate tax	(Btmn)	(1,268)	(1,154)	(1,269)	(1,958)	(1,432)	(1,410)	(1,924)	(2,215)
Equity a/c profits	(Btmn)	(15)	53	66	57	55	58	60	63
Minority interests	(Btmn)	(761)	(707)	(848)	(1,353)	(939)	(1,005)	(1,340)	(1,530)
Core profit	(Btmn)	5,984	5,445	6,638	7,444	5,768	5,608	7,668	8,835
Extra-ordinary items	(Btmn)	82	(177)	(181)	850	33	(0)	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,066	5,269	6,457	8,294	5,801	5,608	7,668	8,835
EBITDA	(Btmn)	14,448	14,806	17,385	20,224	19,603	19,837	23,082	25,080
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.91	1.74	2.00	1.73	1.34	1.31	1.79	2.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.94	1.69	1.95	1.93	1.35	1.31	1.79	2.06
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.48	0.45	0.65	0.60	0.60	0.60	0.62

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	30,074	35,383	62,919	69,186	60,154	83,782	95,641	106,522
Total fixed assets	(Btmn)	63,172	104,130	109,510	137,638	137,125	136,069	132,612	128,738
Total assets	(Btmn)	93,246	139,513	172,429	206,824	197,280	219,851	228,252	235,260
Total loans	(Btmn)	28,483	59,496	44,501	56,295	49,582	63,654	61,654	59,654
Total current liabilities	(Btmn)	37,191	54,014	43,237	51,977	33,479	39,593	42,665	44,554
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,795	22,683	19,351	32,547	40,834	54,259	54,496	53,356
Total liabilities	(Btmn)	39,986	76,697	62,588	84,524	74,313	93,852	97,161	97,910
Paid-up capital	(Btmn)	1,563	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btmn)	53,260	62,816	109,841	122,300	122,967	125,999	131,091	137,350
BVPS (Bt)	(Bt)	17.04	20.09	33.17	28.49	28.64	29.35	30.54	31.99

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,984	5,445	6,638	7,444	5,768	5,608	7,668	8,835
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,382	5,991	7,183	8,315	9,699	10,184	10,591	11,015
Operating cash flow	(Btmn)	14,252	16,014	15,729	7,501	17,234	21,291	11,073	17,570
Investing cash flow	(Btmn)	(7,659)	(31,890)	(10,672)	(30,995)	(3,119)	(8,643)	(6,727)	(6,717)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,832)	18,257	21,790	(1,042)	(11,602)	11,496	(4,576)	(4,576)
Net cash flow	(Btmn)	761	2,381	26,846	(24,537)	2,513	24,145	(229)	6,277

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.3	17.2	17.3
Operating margin	(%)	10.0	9.3	10.2	8.7	6.0	6.9	7.1	7.5
EBITDA margin	(%)	16.6	16.6	18.7	16.3	13.4	15.8	14.6	14.8
EBIT margin	(%)	10.4	9.9	11.0	9.6	6.8	7.7	7.9	8.3
Net profit margin	(%)	7.0	5.9	7.0	6.7	4.0	4.5	4.9	5.2
ROE	(%)	11.0	9.4	7.7	6.4	4.7	4.5	6.0	6.6
ROA	(%)	6.5	4.7	4.3	3.9	2.9	2.7	3.4	3.8
Net D/E	(x)	0.5	0.9	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	13.9	9.5	11.5	16.7	10.8	11.7	14.3	16.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.5	0.6	1.0	1.0	1.2	1.3
Payout Ratio	(%)	25.8	28.2	29.9	33.6	44.4	45.9	33.6	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
Sales from packaging chain	(Btmn)	68,234	71,625	78,903	105,562	117,218	91,582	121,362	130,713
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	-	4,576	8,400	8,820	9,261
Sales from fibrous chain	(Btmn)	19,021	17,445	13,883	18,661	24,274	25,615	27,483	30,011
Total GPM	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.3	17.2	17.3
FX	(THB/US\$)	32.3	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	(Btmn)	31,930	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,729	32,216
Cost of sales and services	(Btmn)	(26,417)	(29,975)	(30,346)	(31,303)	(31,518)	(28,625)	(27,780)	(26,350)
Gross profit	(Btmn)	5,514	5,169	6,288	6,679	6,425	4,884	5,948	5,866
SG&A	(Btmn)	(3,337)	(3,203)	(3,904)	(3,806)	(4,059)	(3,762)	(4,220)	(3,754)
Other income	(Btmn)	192	319	296	262	323	277	232	161
Interest expense	(Btmn)	(172)	(368)	(316)	(328)	(413)	(764)	(497)	(510)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,197	1,917	2,365	2,807	2,276	636	1,464	1,762
Corporate tax	(Btmn)	(407)	(373)	(316)	(541)	(470)	(105)	(296)	(305)
Equity a/c profits	(Btmn)	18	10	8	20	33	(6)	(17)	6
Minority interests	(Btmn)	(272)	(195)	(334)	(380)	(327)	103	(84)	(94)
Core profit	(Btmn)	1,536	1,359	1,722	1,906	1,512	627	1,182	1,439
Extra-ordinary items	(Btmn)	245	757	(64)	(50)	325	(178)	153	115
Net Profit	(Btmn)	1,781	2,116	1,658	1,856	1,837	449	1,220	1,485
EBITDA	(Btmn)	4,553	4,584	4,981	5,545	5,167	3,910	4,471	4,681
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.36	0.32	0.40	0.44	0.35	0.15	0.25	0.32
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.41	0.49	0.39	0.43	0.43	0.10	0.28	0.35

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	(Btmn)	67,069	69,186	61,409	64,152	63,374	60,154	60,842	60,842
Total fixed assets	(Btmn)	135,114	137,638	136,990	138,415	144,853	137,125	137,664	140,156
Total assets	(Btmn)	202,183	206,824	198,399	202,566	208,227	197,280	198,506	200,998
Total loans	(Btmn)	51,687	56,295	46,619	47,358	51,647	49,582	44,812	46,278
Total current liabilities	(Btmn)	45,481	51,977	44,742	45,401	41,331	33,479	34,914	56,062
Total long-term liabilities	(Btmn)	36,049	32,547	32,451	32,021	37,650	40,834	40,500	40,549
Total liabilities	(Btmn)	81,530	84,524	77,193	77,422	78,981	74,313	75,414	96,612
Paid-up capital	(Btmn)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	(Btmn)	120,653	122,300	121,206	125,144	129,246	122,967	123,093	104,386
BVPS (Bt)	(Bt)	28.11	28.49	28.23	29.15	30.11	28.64	28.67	24.32

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	(Btmn)	3,823	2,894	3,080	3,628	3,418	2,140	1,304	2,883
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,797	4,798	4,799	4,800	4,801	4,802	2,357	2,293
Operating cash flow	(Btmn)	2,351	1,799	2,809	3,542	6,064	4,820	5,017	9,920
Investing cash flow	(Btmn)	(7,000)	(4,865)	10,404	(1,644)	(8,437)	(3,443)	(7,257)	(8,742)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,711)	4,292	(10,316)	(2,399)	998	115	(2,268)	(6,403)
Net cash flow	(Btmn)	(11,360)	1,225	2,897	(501)	(1,375)	1,492	(4,508)	(5,225)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	(%)	17.3	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6	18.2
Operating margin	(%)	6.8	5.6	6.5	7.6	6.2	3.3	5.1	6.6
EBITDA margin	(%)	14.3	13.0	13.6	14.6	13.6	11.7	13.3	14.5
EBIT margin	(%)	7.4	6.5	7.3	8.3	7.1	4.2	5.8	7.1
Net profit margin	(%)	5.6	6.0	4.5	4.9	4.8	1.3	3.6	4.6
ROE	(%)	5.2	4.5	5.7	6.2	0.0	2.0	3.5	4.8
ROA	(%)	3.2	2.7	3.4	3.8	2.9	1.2	2.2	2.7
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
Interest coverage	(x)	26.5	12.5	15.8	16.9	12.5	5.1	9.0	9.2
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8	0.6	0.9	1.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total sales	(Btmn)	31,930	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,626	32,216
Sales from packaging chain	(Btmn)	27,207	30,338	30,956	31,790	29,220	25,252	25,411	24,185
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	-	2,560	2,016	2,024	2,044
Sales from fibrous chain	(Btmn)	4,723	4,806	5,678	6,192	6,163	6,241	6,191	6,847
Total GPM	(%)	17.3	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6	18.2
FX	(THB/US\$)	32.9	33.4	33.1	34.4	36.4	36.4	34.1	34.5

3Q66 Earnings Previews

FY December 31 (Btmn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%YoY	%QoQ
Total revenue	37,943	33,509	33,729	32,216	31,250	(17.6)	(3.0)
Gross profit	6,425	4,884	5,948	5,866	5,599	(12.9)	(4.6)
SG&A expense	(4,059)	(3,762)	(4,220)	(3,754)	(3,656)	(9.9)	(2.6)
Net other income/expense	323	277	232	161	200	(38.1)	24.3
Interest expense	(413)	(764)	(497)	(510)	(505)	22.2	(1.1)
Pre-tax profit	2,276	636	1,464	1,762	1,637	(28.0)	(7.1)
Corporate tax	(470)	(105)	(296)	(305)	(311)	(33.7)	2.1
Equity a/c profits	33	(6)	(17)	6	6	(81.3)	-
Minority interests	(327)	103	(84)	(94)	(62)	(80.9)	(33.4)
EBITDA	5,167	3,910	4,471	4,681	4,512	(12.7)	(3.6)
Core profit	1,512	627	1,182	1,439	1,270	(16.0)	(11.7)
Extra. Gain (Loss)	325	(178)	153	115	50	(84.6)	(56.4)
Net Profit	1,837	449	1,220	1,485	1,320	(28.2)	(11.1)
EPS	0.43	0.10	0.28	0.35	0.31	(28.2)	(11.1)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	16.9	14.6	17.6	18.2	17.9		
EBITDA margin	13.6	11.7	13.3	14.5	14.4		
Net profit margin	4.8	1.3	3.6	4.6	4.2		
SG&A expense/Revenue	10.7	11.2	12.5	11.7	11.7		

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INNV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีซี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีซี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีซี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิซซิ สเตล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยกเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีซี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการสงวนหา

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, ILL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APDS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระงับผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APDS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, ILL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, 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, NOK, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TACC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPAC, 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

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.