

Retail – Thailand

1Q22 Results Preview: ฟิ้นตัวทั้งกลุ่ม

เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของหุ้นกลุ่ม Retail จะเพิ่มขึ้น 22% yoy ใน 1Q22 โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นและการรับรู้รายได้จากการควบรวมกิจการ โดยเราคาดว่าแนวโน้มการฟื้นตัวจะดำเนินต่อไปตลอดทั้งปีด้วยการคาดการณ์ว่าการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบกำลังจะมาถึง เราขอยืนยันมุมมองของเราว่าจุดที่เลวร้ายที่สุดสำหรับหุ้นกลุ่ม Retail ได้จบลงแล้ว และกลุ่มจะรายงานการเติบโตของกำไรที่ดีในปี 2022 คำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **การฟื้นตัวของกำไรเป็นบวกใน 1Q22** เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Retail ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.8 พันลบ. (+22% yoy, -37% qoq) โดยการเติบโตของกำไร qoq คาดว่าจะถูกกดดันจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล และรายการพิเศษเพียงครั้งเดียวจำนวนหลายรายการ หากไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด เราคาดว่ากำไรหลักของกลุ่มจะลดลงเพียง 8% qoq ในขณะที่เดียวกันการเติบโตในกำไรหลักของกลุ่มคาดว่าจะอยู่ที่ 19% yoy ซึ่งคาดว่าจะได้แรงหนุนหลักมาจากการเติบโตของกำไรหลักที่แข็งแกร่งของ COM7 และ CPALL ที่ 27% yoy และ 29% yoy ตามลำดับ โดยรวมแล้วคาดว่าหุ้นกลุ่ม Retail ทั้งหมดจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้น และรายงานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในแดนบวกหลังการผ่อนคลายล็อกดาวน์ตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 ส่งผลให้ผู้คนเดินทาง และบริโภคมากขึ้น อัตราการฟื้นตัวของกลุ่มน่าจะทรงตัวอยู่ที่ 20.8% เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้นน่าจะหักลบการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) บางส่วน
- **การบริโภคเริ่มฟื้นตัวทั้งกลุ่ม** เราคาดว่า SSSG ของกลุ่มจะยังคงรายงานการฟื้นตัวที่ 6.8% (เทียบกับ 1% ใน 1Q21 และ +11% ใน 4Q21) ใน 1Q22 ถึงแม้สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยจะแยกลงใน 1Q22 เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้น แต่ผู้คนมีความกังวลน้อยลง และปรับตัวเข้ากับ COVID-19 ได้มากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราก่อนหน้านี้ว่าการบริโภคใน 1Q22 จะฟื้นตัวหลังมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ดังนั้นคาดว่าไตรมาสนี้จะเป็นไตรมาสแรกที่เห็น SSSG เป็นบวกในหุ้นกลุ่ม Retail ทั้งหมดใน coverage ของเราตั้งแต่เกิดการระบาดของ COVID-19 โดย CPALL และ COM7 เป็นผู้นำที่มีผลงานโดดเด่นใน 1Q22 ด้วย SSSG อยู่ที่ประมาณ 10% ซึ่งได้แรงหนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น, การกลับมาของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และความต้องการสมาร์ตโฟนที่แข็งแกร่ง
- **เปิดประเทศใน 2Q22 และฟื้นตัวต่อเนื่อง** เรายืนยันมุมมองเป็นบวกต่อภาพรวมในกลุ่ม Retail โดยมีแรงหนุนจากแผนงานที่ชัดเจนในการกลับมาเปิดประเทศ และการใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่รัฐบาลยังคงประกาศแผนการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ โดยยกเลิกข้อกำหนดในการตรวจหาเชื้อในเดือน พ.ค. 22 ในขณะที่ดัชนีการเคลื่อนไหว (mobility index) ของประเทศไทยในร้านค้าปลีกและร้านขายของชำ สำหรับเดือน เม.ย. และ พ.ค. 22 ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับใน 2Q21 ซึ่งหมายความว่าแนวโน้ม SSSG ยังคงเป็นบวกใน 2Q22

ACTION

- **คำแนะนำ OVERWEIGHT** เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2021 และกำลังจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2022-23 โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศ, การผ่อนคลายข้อจำกัดในการท่องเที่ยว, แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการปรับตัวดีขึ้นของการบริโภค เราเชื่อว่าผลประโยชน์ที่เป็นบวกจะเป็น catalyst ต่อราคาหุ้น ซึ่งคาดว่าจะเห็นในช่วงปี 2022-23 ความเสี่ยงด้านความไม่แน่นอนจากการล็อกดาวน์ของประเทศสำคัญอื่นๆ อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในปี 2020-21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalization (Bt m)	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	PE			EPS Growth			ROE			Div Yield 2022F
							2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)	
Berli Jucker	BJC TB	139,271	BUY	44.25	34.75	27	38.9	26.7	21.6	-11.1	45.6	23.3	3%	4%	5%	2.2
Com7	COM7 TB	50,400	BUY	48.25	42.00	15	19.2	28.8	24.0	76.4	-33.5	19.9	57%	54%	50%	2.8
CP All	CPALL TB	590,849	BUY	82.00	65.75	25	45.5	31.3	22.8	-19.4	45.4	37.4	6%	6%	8%	1.6
Home Product Center	HMPRO TB	211,734	BUY	18.00	16.10	12	38.9	33.7	29.5	5.5	15.4	14.4	24%	26%	28%	2.4
Sector		992,254					35.6	30.1	24.5	11.6	8.0	27.1	23%	23%	23%	2.3

Source: UOB Kay Hian

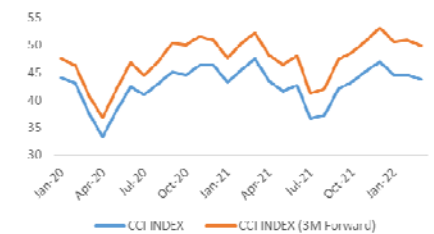
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
CP ALL	CPALL TB	BUY	65.75	82.00

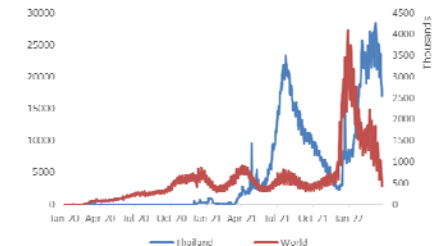
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAILAND CONSUMER CONFIDENT INDEX



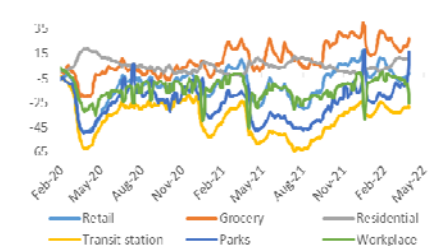
Source: TPS

DAILY COVID-19 CASES



Source: Our World in Data

THAILAND GOOGLE MOBILITY



Source: Our World in Data, Google trend

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM  
+66 2659 8302  
Peerawat@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นความยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 1Q22 KEY PERFORMANCE

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F
<b>SSSG</b>									
BJC	-5.3%	-17.0%	-17.8%	-20.8%	-21.6%	-14.3%	-6.6%	-0.1%	3.0%
COM7	5.0%	-11.0%	15.0%	18.0%	42.0%	42.0%	5.0%	32.0%	10.0%
CPALL	-4.0%	-20.2%	-14.3%	-18.0%	-17.1%	2.1%	-9.2%	1.0%	10.0%
HMPRO	-6.1%	-17.0%	-3.5%	-7.0%	0.6%	13.0%	-11.0%	11.0%	4.0%
Avg	-2.6%	-16.3%	-5.2%	-7.0%	1.0%	10.7%	-5.5%	11.0%	6.8%
<b>Outlets</b>									
BJC	1,408	1,448	1,511	1,572	1,588	1,616	1,658	1,714	1,752
COM7	788	779	811	911	920	936	958	1,000	1,058
CPALL	11,983	12,089	12,225	12,432	12,587	12,743	12,882	13,134	13,284
HMPRO	113	113	113	115	115	115	114	114	114
<b>Total</b>	<b>14,292</b>	<b>14,429</b>	<b>14,660</b>	<b>15,030</b>	<b>15,210</b>	<b>15,410</b>	<b>15,612</b>	<b>15,962</b>	<b>16,208</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### 1Q22 EARNINGS OUTLOOK

- BJC** เราคาดว่า BJC จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 1.1 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy แต่ลดลง 19% qoq โดยรวมแล้วเราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานจะเติบโต 7% yoy แต่ลดลง 7% qoq เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล ยอดขายที่เพิ่มขึ้น yoy คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจสินค้าบรรจุก้นท์ (+22% yoy) ธุรกิจสินค้าสมัยใหม่ น่าจะยังคงรายงาน SSSG เป็นบวกอยู่ที่ 3% อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมน่าจะลดลง 30bp yoy และ 70bp qoq เป็น 18.8% โดยได้รับแรงกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของ product mix อย่างไรก็ตามประโยชน์จากขนาดน่าจะช่วยชดเชยแรงกดดันด้านต้นทุนใน 1Q22 ในขณะที่ SG&A to sales คาดว่าจะดีขึ้น 60bp yoy เป็น 20.2% จากรายรายได้ที่สูง
- COM7** เราคาดว่ากำไรของ COM7 จะเติบโต 26% yoy แต่ลดลง 21% qoq เป็น 713 ลบ. การเติบโต yoy คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจาก SSSG ที่แข็งแกร่งประมาณ 10% ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขาย iPhone และอุปกรณ์เสริมใหม่ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เราเชื่อว่าการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องใน 1Q22 ตามเป้าหมาย guidance ทั้งปีของผู้บริหาร เราประเมินการขยายร้านค้าสุทธิที่ประมาณ 58 สาขา ทำให้จำนวนร้านค้ารวมเป็น 1,058 สาขา อย่างไรก็ตามยอดขายของ COM7 คาดว่าจะลดลง 20% qoq เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล และฐานที่สูงใน 4Q21 อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะทรงตัว yoy อยู่ที่ 13% ในขณะเดียวกัน SG&A คาดว่าจะลดลง 60bp yoy เป็น 6.8% เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น
- CPALL** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CPALL จะอยู่ที่ 3.4 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 33% yoy แต่ลดลง 49% qoq การเติบโต qoq ถูกกดดันจากผลกระทบจากรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว มีฉะนั้นเราคาดว่า CPALL จะรายงานการเติบโตของกำไรเป็นบวกที่ 8% qoq ด้วยการผ่อนคลายล็อกดาวน์ตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 เราคาดว่ากำไรโดยรวมทั้งปีจะฟื้นตัวจากปีก่อนที่กลับเข้าออฟฟิศ และมีการเดินทางมากขึ้น สิ่งนี้น่าจะนำไปสู่ SSSG ที่ประมาณ 10% (เทียบกับ -17% ใน 1Q21 และ +1% ใน 4Q21) ยอดขายโดยรวมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 50% yoy และ 8% qoq โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากการควบรวมกิจการจาก Lotus อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น 10bp yoy เป็น 21.3% จจจากการฟื้นตัวของกำไรดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แม้จะมีสัดส่วนรายได้จาก Lotus และต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้นจากราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น
- HMPRO** คาดกำไรสุทธิของบริษัทจะอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy แต่ลดลง 16% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล โดยการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของ Mega Home (SSSG +8%) ซึ่งน่าจะส่งผลให้ SSSG โดยรวมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 4% ในขณะเดียวกันธุรกิจของ HMPRO ในอินโดนีเซียน่าจะยังคงอยู่ในแดนลบที่ประมาณเลขสองหลัก แต่จะเห็นการปรับตัวดีขึ้น qoq จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น รายได้จากการดำเนินงานของ HMPRO คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4% yoy แต่ลดลง 4% qoq อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20bp yoy แต่ลดลง 150bp qoq เนื่องจากราคาเหล็กและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

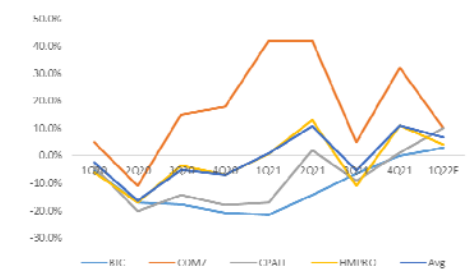
### KEY EARNINGS REVISION

- ไม่มี

### KEY EARNINGS REVISION

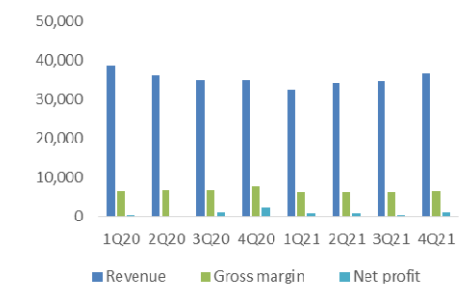
- กระแสข่าวเกี่ยวกับการกลับมาเปิดกิจกรรมทางธุรกิจ, ประกาศว่าการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้, จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันลดลง, การเพิ่มขึ้นของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) และดัชนีการเคลื่อนไหว (mobility index) ของประเทศไทย, SSSG ดีกว่าคาด และประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

### SSSG OUTLOOK



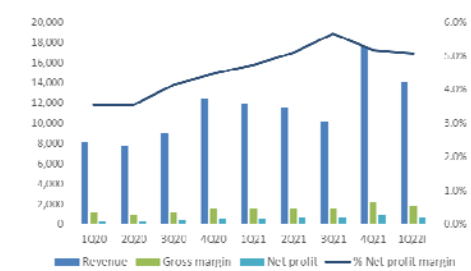
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### BJC: EARNINGS OUTLOOK



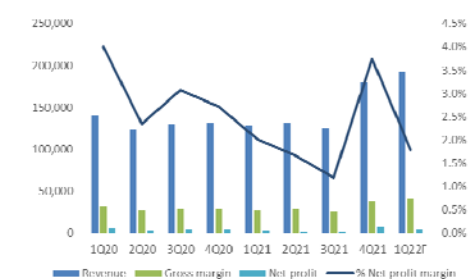
Source: BJC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### COM7: EARNINGS OUTLOOK



Source: COM7, Bloomberg, UOB Kay Hian

### CPALL: EARNINGS OUTLOOK



Source: CPALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HMPRO: EARNINGS OUTLOOK



Source: HMPRO, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้รับบริการที่ปรึกษาหลักทรัพย์หรือการสาธิตทางกลไกใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 1Q22 RESULTS PREVIEW

	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy (%)	qoq (%)
<b>Total core revenue (Btm)</b>					
BJC	32,520	37,317	34,826	7.1	(6.7)
COM7	11,963	17,558	14,057	17.5	(19.9)
CPALL	128,549	179,226	193,048	50.2	7.7
HMPRO	15,377	16,570	15,993	4.0	(3.5)
<b>Total</b>	<b>188,410</b>	<b>250,672</b>	<b>257,924</b>	<b>36.9</b>	<b>2.9</b>
<b>Core profit - core business only (Btm)</b>					
BJC	1,181	1,637	1,242	5.2	(24.1)
COM7	542	837	689	27.1	(17.7)
CPALL	2,674	3,205	3,449	29.0	7.6
HMPRO	1,368	1,757	1,493	9.1	(15.0)
<b>Total</b>	<b>5,765</b>	<b>7,437</b>	<b>6,873</b>	<b>19.2</b>	<b>(7.6)</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
BJC	1,009	1,387	1,117	10.8	(19.4)
COM7	566	907	713	26.1	(21.4)
CPALL	2,599	6,704	3,449	32.7	(48.6)
HMPRO	1,362	1,775	1,493	9.6	(15.9)
<b>Total</b>	<b>5,536</b>	<b>10,773</b>	<b>6,772</b>	<b>22.3</b>	<b>(37.1)</b>
<b>Total gross margin (%)</b>					
BJC	19.1%	19.5%	18.8%	-0.3%	-0.7%
COM7	13.0%	12.7%	13.0%	0.0%	0.3%
CPALL	21.2%	21.6%	21.3%	0.1%	-0.3%
HMPRO	26.2%	27.9%	26.4%	0.2%	-1.5%
<b>Total</b>	<b>20.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>20.8%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
BJC	20.8%	19.8%	20.2%	-0.6%	0.4%
COM7	7.4%	6.5%	6.8%	-0.6%	0.3%
CPALL	20.4%	20.4%	20.5%	0.1%	0.1%
HMPRO	17.5%	19.4%	17.2%	-0.3%	-2.2%
<b>Total</b>	<b>19.4%</b>	<b>19.3%</b>	<b>19.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.2%</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### VALUATION

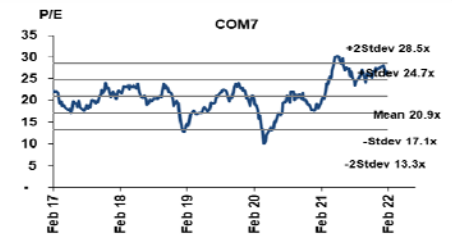
- BJC คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 44.25 บาท อิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ของ PE 2022 ที่ 34 เท่า เรามองว่า Valuation ของหุ้นในปัจจุบันไม่แพง เนื่องจากในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 27 เท่า เป็น -1SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แม้เราเชื่อว่าการเติบโตกำไรของ BJC (+46% yoy) จะ outperform กว่าคู่แข่งในปี 2022 เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2021 ดังนั้นเราจึงไม่คิดว่ามันสมเหตุสมผลที่จะซื้อขายอยู่ที่ Valuation ในปัจจุบัน เราเชื่อว่าตลาดไม่ได้คำนึงถึงธุรกิจ 5 ปีเชิงรุก ซึ่งอาจเป็น catalyst ราคาหุ้นจากผลประกอบการกำไรที่เป็นบวก
- COM7 คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราหลัง dilution effect คือ 48.25 บาท อิง PE 2022 ที่ 33 เท่า หรือ ประมาณ 2SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ด้วย ROE ที่สูงของบริษัทที่ประมาณ 54% และแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่า COM7 มีความสมเหตุสมผลในการซื้อขายที่ระดับ premium แม้เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัวในปี 2022 เนื่องจากปัจจัยบวกที่น้อยลง แต่เรายังคงคาดว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตที่ประมาณ 33% แม้จะมาจากฐานที่สูง ราคาเป้าหมายของเราแสดงถึง PEG 2022 ที่ 1 เท่า ซึ่งสมเหตุสมผลสำหรับบริษัทที่มีการเติบโตสูง
- CPALL คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 84.00 บาท อิง PE 2022 ที่ 39 เท่า หรือ 0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราเชื่อว่า CPALL จะเป็นผู้ได้รับผลประโยชน์หลักจาก reopening theme โดยเฉพาะการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 2H22 ดังนั้นเราเชื่อว่ากำไรของบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q21 และอยู่บนเส้นทางการฟื้นตัวที่ชัดเจน ด้วยความกังวลเกี่ยวกับธุรกรรม EBT ที่หมดไป ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการกำไรที่เป็นบวกของ CPALL ในปี 2022 จะเป็น catalyst เชิงบวกสำหรับราคาหุ้น
- HMPRO คงค่าแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 18.00 บาท อิง PE 2022 ที่ 37.6 เท่า หรือเท่ากับ 1SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราเชื่อว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดสำหรับ HMPRO ได้ผ่านไปแล้ว และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1Q-4Q22 โดยบริษัทน่าจะกลับมาเติบโตอย่างน่าสนใจที่ 14-45% ในช่วงปี 2022-23 ซึ่งได้แรงหนุนจากการกลับมาขยายสาขา และ SSSG ที่ปรับตัวดีขึ้น

### 10-YEAR FORWARD PE BAND - BJC



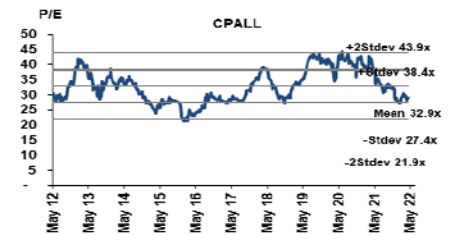
Source: BJC, UOB Kay Hian

### 10-YEAR FORWARD PE BAND - COM7



Source: COM7, UOB Kay Hian

### 10-YEAR FORWARD PE BAND - CPALL



Source: CPALL, UOB Kay Hian

### 10-YEAR FORWARD PE BAND - HMPRO



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน