

การบวกรูป

บริษัท การบวกรูป
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg CBG TB
Reuters CBG.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะอัตรากำไรขึ้นต้นและ SG&A

CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 น่ำผดหวังที่ 264 ลบ. (-60% YoY และ -35.3% QoQ) ต่ำกว่าที่เรากาด 27% และต่ำกว่า consensus กาด 50% เพราะได้รับแรงกดดันอย่างหนักจากรายได้ที่ลดลง อัตรากำไรขึ้นต้นที่ทำจุดต่ำสุดใหม่ และค่าใช้จ่าย SG&A ระดับสูงจากการแข่งขันที่รุนแรง ดังนั้นเราจึงเห็น downside ต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา หากรายได้และอัตรากำไรขึ้นต้นยังไม่ฟื้นตัวใน 2Q66 เป็นต้นไป นโยบายคงราคาขายเครื่องดื่มนำร่องกำลังเรือธงถือเป็นค่าเสียโอกาสที่ดูต้งกำไรในระยะกลาง เราจะทบทวนคำแนะนำของเราอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ อย่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นสัญญาณเชิงบวกเกี่ยวกับการฟื้นตัวหรือประสิทธิภาพ ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 80 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 1Q66 ลดลง, ต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก CBG รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 264 ลบ. (-60% YoY และ -35.3% QoQ) ต่ำกว่าที่เรากาด 27% และต่ำกว่า consensus กาด 50% รายได้อยู่ที่ 4.12 พันลบ. (-13.8% YoY และ -8.2% QoQ) สอดคล้องกับรายได้จากการขายในประเทศที่ลดลง 9% YoY และ 8% QoQ ในขณะที่รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศลดลง 23% YoY และ 8% QoQ รายได้ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง (62% ของรายได้รวม) ลดลง 17% YoY และ 10% QoQ อัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 24.7% (ทำจุดต่ำสุดใหม่) ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 26% หลักๆ เกิดจากต้นทุนน้ำตาล ค่าไฟฟ้า และค่าบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 17.7% เทียบกับ 17.2% ใน 4Q65 และ 15.2% ใน 1Q65 สูงกว่าที่เรากาดการณ ดังนั้นกำไร 1Q66 จึงทำจุดต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส และคิดเป็นสัดส่วนเพียง 11% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา

คงประมาณการรายได้ปี 2566 แต่อาจเห็น downside ต่ออัตรากำไรขึ้นต้น เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2566 ไว้ที่ 2.02 หมื่นลบ. (+5.2%) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตรากำไรขึ้นต้นทำจุดต่ำสุดใหม่ใน 1Q66 เราจึงเห็น downside ต่อประมาณการอัตรากำไรขึ้นต้นปี 2566 ของเรากที่ 29% ซึ่งหนุนให้เรากาดการณกำไรสุทธิที่ 2.34 พันลบ. (+2.5%) ดังนั้นหากอัตรากำไรขึ้นต้นมีแนวโน้มต่ำกว่าคาด กำไรปี 2566 ของ CBG จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลง YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เรามองว่านโยบายด้านราคาสำหรับเครื่องดื่มนำร่องกำลังของ CBG จะส่งผลกระทบต่อผลกำไร เนื่องจากผู้เสนออีกสองรายปรับราคาขายขึ้นมาเป็นขดละ 12 บาทแล้วและนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากกว่า การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดด้วยการเพิ่มปริมาณการท่อมกลางการแข่งขันสูงจะทำให้มีค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น ผลกระทบด้านลบทั้งหมดต่อ P&L จะเกิดขึ้นในระยะสั้น-กลาง นอกจากนี้เรายังต้องจับตาเหตุการณ์และนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ด้วย ต้นทุนวัตถุดิบหลักยังคงผันผวน

Tactical call NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 80 บาท/หุ้น เราจะทบทวนคำแนะนำของเราอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ อย่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นสัญญาณเชิงบวกเกี่ยวกับการฟื้นตัวหรือประสิทธิภาพ ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 80 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เดลี่ยที่ 34 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	17,364	19,215	20,243	21,680	23,340
EBITDA	(Btmn)	4,198	3,608	3,675	4,076	4,305
Core Profit	(Btmn)	2,881	2,282	2,342	2,689	2,890
Reported Profit	(Btmn)	2,881	2,286	2,342	2,689	2,890
Core EPS	(Bt)	2.88	2.28	2.34	2.69	2.89
DPS	(Bt)	1.90	1.50	1.54	1.76	1.90
P/E, core	(x)	26.7	33.7	32.9	28.6	26.6
EPS growth, core	(%)	(18.3)	(20.8)	2.7	14.8	7.5
P/BV, core	(x)	7.5	7.2	6.7	6.1	5.6
ROE	(%)	28.4	22.1	21.3	22.4	22.0
Dividend yield	(%)	2.5	1.9	2.0	2.3	2.5
FCF yield	(%)	3.0	3.4	3.3	3.7	4.0
EV/EBIT	(x)	29.4	39.1	37.4	32.1	29.4
EBIT growth, core	(%)	(20.5)	(18.9)	3.0	14.3	7.3
EV/CE	(x)	34.1	25.1	28.4	27.5	26.6
ROCE	(%)	110.7	60.2	71.8	81.2	85.7
EV/EBITDA	(x)	20.2	24.8	23.8	21.2	19.8
EBITDA growth	(%)	(16.1)	(14.1)	1.9	10.9	5.6

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 12) (Bt)	77.00
Target price (Bt)	80.00
Mkt cap (Btmn)	77.00
Mkt cap (US\$mn)	2,273

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	6.24
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	116 / 69.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 11
Free float (%)	28.7
Dividend policy (%)	≥ 40

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	39.56
Environmental Score	24.83
Social Score	30.20
Governance Score	63.58

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.7)	(24.1)	(26.3)
Relative to SET	(7.9)	(19.1)	(25.2)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
temporn.tantivivat@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	39.56 (2021)
Rank in Sector	7/55

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
CGB	4	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CBG เปิดตัวระบบกรองน้ำในปี 2564 เพื่อผลิตน้ำดื่มบริสุทธิ์ด้วยระบบ Reverse Osmosis ปริมาณน้ำที่ในปี 2563 และ 2564 อยู่ที่ 35,688 และ 39,943 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 12%
- มีการบริหารจัดการของเสียที่เริ่มจากการคัดเลือกว่าจะทิ้งไปจนถึงกระบวนการสุดท้าย คือ ขั้นตอนการบริหารจัดการของเสียโดยควบคุมการใช้ให้น้อยลง นำกลับมาใช้ใหม่ รีไซเคิล และกำจัดอย่างเหมาะสม ตลอดจนการคัดเลือกล้างทำความสะอาดที่มีประสิทธิภาพตามข้อกำหนดของกฎหมาย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชนท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- การพบปะพูดคุยของปัจเจกชน พร้อมกับดูแลพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน ไม่ว่าจะเป็นพนักงานระดับใดก็ตาม
- มุ่งมั่นเสริมสร้างความรู้ให้กับพนักงาน และยกระดับทักษะและประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน
- ใส่ใจในการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชนและความยั่งยืนของสังคมและสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ภาพลักษณ์องค์กรของ CBG: มีภาพลักษณ์เป็นองค์กรระดับโลกที่ทันสมัย มีธรรมาภิบาลและมีความรับผิดชอบต่อสังคม
- CBG ได้รับ 2 รางวัลเกียรติยศระดับนานาชาติ จาก Global Good Governance Awards (3G Awards) 2021 จัดขึ้นโดย บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินจากประเทศอังกฤษ Cambridge IFA คือ 1) รางวัล ชนะเลิศด้านการดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (3G Championship Award for CSR Campaign 2021) และ 2) รางวัลการรายงาน การกำกับดูแลกิจการยอดเยี่ยม (3G Excellence in Corporate Governance Reporting Award 2021)
- CBG ได้รับ 3 รางวัลจากงาน 11th Institutional Investor Corporate Awards 2021 ซึ่งจัดโดย Alpha Southeast Asia ได้แก่ 1) Best Senior Management Investor Relations Support 2) Strongest Adherence to Corporate Governance และ 3) คุณภาพงานดี คล่องตัวงาน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ของกลุ่มการบาว ได้รับรางวัล Best CFO in Thailand

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	33.26	39.56
Environment	16.88	24.83
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use	—	5.59
Social	19.20	30.20
Number of Employees - CSR	2,993	3,245
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	No	No
Equal Opportunity Policy	No	No
Business Ethics Policy	No	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	No	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Governance	63.58	63.58
Size of the Board	11	13
Indep Directors	5	6
% Indep Directors	45	46
Board Duration (Years)	—	—
# Board Meetings	7	6
Board Mtg Attendance (%)	91	100

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	14,422	14,933	17,231	17,364	19,215	20,243	21,680	23,340
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,813)	(9,123)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(14,372)	(15,176)	(16,338)
Gross profit	(Btmn)	4,609	5,810	7,058	6,183	5,633	5,870	6,504	7,002
SG&A	(Btmn)	(3,292)	(2,753)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(3,239)	(3,469)	(3,734)
Other income	(Btmn)	119	107	156	206	240	247	254	262
Interest expense	(Btmn)	(107)	(133)	(107)	(89)	(115)	(129)	(126)	(124)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,329	3,032	4,227	3,356	2,679	2,749	3,163	3,405
Corporate tax	(Btmn)	(368)	(564)	(667)	(513)	(433)	(440)	(506)	(545)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	198	38	(34)	38	35	33	32	30
Core profit	(Btmn)	1,159	2,506	3,525	2,881	2,282	2,342	2,689	2,890
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	5	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,159	2,506	3,525	2,881	2,286	2,342	2,689	2,890
EBITDA	(Btmn)	1,899	3,699	5,002	4,198	3,608	3,675	4,076	4,305
Core EPS	(Bt)	1.16	2.51	3.53	2.88	2.28	2.34	2.69	2.89
Net EPS	(Bt)	1.16	2.51	3.53	2.88	2.29	2.34	2.69	2.89
DPS	(Bt)	0.80	1.70	2.40	1.90	1.50	1.54	1.76	1.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	2,477	3,197	3,992	5,382	6,347	7,056	8,255	9,417
Total fixed assets	(Btmn)	11,843	11,583	13,094	13,804	13,692	13,592	13,508	13,437
Total assets	(Btmn)	14,320	14,780	17,087	19,186	20,039	20,648	21,763	22,854
Total loans	(Btmn)	676	1,997	3,594	3,381	6,087	5,836	5,736	5,636
Total current liabilities	(Btmn)	2,764	3,777	5,655	5,427	8,187	7,933	7,873	7,813
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,191	2,284	1,274	3,648	1,287	1,308	1,331	1,356
Total liabilities	(Btmn)	6,955	6,062	6,929	9,075	9,474	9,241	9,204	9,169
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	7,365	8,718	10,157	10,111	10,565	11,407	12,559	13,685
BVPS	(Bt)	7.36	8.72	10.16	10.11	10.57	11.41	12.56	13.69

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	1,159	2,506	3,525	2,881	2,282	2,342	2,689	2,890
Depreciation and amortization	(Btmn)	464	534	668	753	813	797	786	776
Operating cash flow	(Btmn)	1,290	2,957	3,636	2,469	2,131	3,568	3,363	3,551
Investing cash flow	(Btmn)	(2,045)	(432)	(1,970)	(1,176)	(498)	(624)	(624)	(624)
Financing cash flow	(Btmn)	777	(1,714)	(42)	5,282	4,452	(1,751)	(1,637)	(1,864)
Net cash flow	(Btmn)	23	810	1,624	6,575	6,085	1,193	1,102	1,063

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	32.0	38.9	41.0	35.6	29.3	29.0	30.0	30.0
Operating margin	(%)	9.1	20.5	24.2	18.7	13.3	13.0	14.0	14.0
EBITDA margin	(%)	13.2	24.8	29.0	24.2	18.8	18.2	18.8	18.4
EBIT margin	(%)	10.0	21.2	25.1	19.8	14.5	14.2	15.2	15.1
Net profit margin	(%)	8.0	16.8	20.5	16.6	11.9	11.6	12.4	12.4
ROE	(%)	15.7	28.7	34.7	28.5	21.6	20.5	21.4	21.1
ROA	(%)	8.1	17.0	20.6	15.0	11.4	11.3	12.4	12.6
Net gearing	(x)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	13.4	23.8	40.6	38.8	24.3	22.2	26.1	-
Debt service coverage	(x)	2.4	1.7	1.4	1.2	0.6	0.6	0.7	-
Payout Ratio	(%)	69.1	67.8	68.1	65.9	65.6	65.6	65.6	65.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Sales Growth	(%)	11.8	3.5	15.4	0.8	10.7	5.3	7.1	7.7
SG&A/Sales	(%)	22.8	18.4	16.7	17.5	16.0	16.0	16.0	16.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	4,995	3,957	4,382	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124
Cost of goods sold	(Btmn)	3,094	2,608	3,004	3,317	3,631	3,335	3,299	3,107
Gross profit	(Btmn)	1,901	1,349	1,378	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017
SG&A	(Btmn)	1,901	1,349	1,378	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017
Other income	(Btmn)	40	86	46	43	68	55	73	62
Interest expense	(Btmn)	21	23	24	25	26	30	35	36
Pre-tax profit	(Btmn)	1,151	673	689	758	893	571	457	314
Corporate tax	(Btmn)	147	198	82	86	112	164	103	55
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	14	10	10	14	13	8	0	8
Core profit	(Btmn)	1,018	485	618	686	794	415	355	268
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	967	601	613	660	742	476	408	264
EBITDA	(Btmn)	1,359	889	907	980	1,120	807	689	554
Core EPS	(Bt)	1.02	0.48	0.62	0.69	0.79	0.41	0.35	0.27
Net EPS	(Bt)	0.97	0.60	0.61	0.66	0.74	0.47	0.41	0.26

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	4,554	5,116	5,382	5,524	5,958	6,148	6,347	5,488
Total fixed assets	(Btmn)	13,666	13,652	13,804	13,726	13,910	13,786	13,692	13,628
Total assets	(Btmn)	18,220	18,768	19,186	19,250	19,868	19,935	20,039	19,116
Total Loans	(Btmn)	809	767	1,625	1,357	1,090	823	555	2,509
Total current liabilities	(Btmn)	6,730	6,238	5,150	4,758	5,679	7,985	7,939	4,911
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,165	1,128	1,971	1,690	1,670	1,376	1,082	3,013
Total liabilities	(Btmn)	8,412	9,248	9,075	8,507	9,405	9,759	9,474	8,287
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	9,891	9,608	10,209	10,854	10,573	10,294	10,683	10,960
BVPS	(Bt)	9.89	9.61	10.21	10.85	10.57	10.29	10.68	10.96

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	1,018	485	618	686	795	417	358	272
Depreciation and amortization	(Btmn)	186	193	194	197	202	206	197	204
Operating cash flow	(Btmn)	1,925	2,490	1,181	1,007	1,488	1,990	997	871
Investing cash flow	(Btmn)	(759)	(866)	(247)	(182)	(273)	(379)	(182)	(163)
Financing cash flow	(Btmn)	(975)	(929)	(1,108)	(758)	(1,427)	(1,549)	(758)	(810)
Net cash flow	(Btmn)	191	694	(174)	67	(212)	63	57	(102)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	38.1	34.1	31.4	30.7	30.8	29.0	26.5	24.7
Operating margin	(%)	22.7	15.4	15.2	15.5	16.2	11.6	9.3	7.0
EBITDA margin	(%)	27.2	22.5	20.7	20.5	21.3	17.2	15.4	13.4
EBIT margin	(%)	120.6	115.5	115.8	117.9	123.2	128.1	119.1	210.0
Net profit margin	(%)	19.4	15.2	14.0	13.8	14.1	10.1	9.1	6.4
ROE	(%)	9.8	6.3	6.0	6.1	7.0	4.6	3.8	2.4
ROA	(%)	5.6	2.6	3.3	3.6	4.0	2.2	1.9	2.6
Net gearing	(x)	54.3	47.8	41.3	31.7	41.0	65.0	58.3	51.8
Interest coverage	(x)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.2
Debt service coverage	(x)	38.1	34.1	31.4	30.7	30.8	29.0	26.5	24.7

Appendix

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	(13.8)	(8.2)
Cost of goods sold	(3,317)	(3,631)	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(6.3)	(5.8)
Gross profit	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	(30.7)	(14.7)
SG&A	(727)	(765)	(814)	(773)	(729)	0.3	(5.7)
Other income/expense	43	68	55	73	62	44.4	(15.0)
Interest expense	(25)	(26)	(30)	(35)	(36)	47.0	4.2
Corporate tax	(112)	(164)	(103)	(55)	(61)	(45.7)	11.6
Minority interests	14	13	8	0	8	(45.0)	2,321.0
Core profit	660	742	476	403	261	(60.4)	(35.2)
Net Profit	660	742	476	408	264	(60.0)	(35.3)
EBITDA	783	919	601	492	350	(55.2)	(28.8)
Core EPS (Bt)	0.66	0.74	0.48	0.40	0.26	(60.4)	(35.2)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	30.7	30.8	29.0	26.5	24.7		
EBIT Margin (%)	15.2	14.6	17.3	17.2	17.7		
EBITDA Margin (%)	16.4	17.5	12.8	11.0	8.5		
Net Margin (%)	13.8	14.1	10.1	9.1	6.4		

Source: CBG, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีภาระเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมบมก ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมบมก ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©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, 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, 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, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, APCS, 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, HEMP, 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, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEM, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, 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, 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, WIIL, 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, MPIC, 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, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทร่วมดำเนินการทำบทวิเคราะห์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดักรับถึงข้อจำกัดการประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, 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, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PROIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, 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, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.