คาราบาวกรุ๊ป CBG

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg	CBG TB
Reuters	CBG.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ตามคาด; กำไรสุทธิปี 2567 โต 47.7%

รายได้ที่เติบโต 11.2% โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ของ CBG เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 48% มาอยู่ที่ 2.84 พันลบ. สำหรับปี 2568 เราคาดว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังทั้งในประเทศและต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นพร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 15% มาอยู่ที่ 3.26 พันลบ. เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CBG โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ใหม่เป็น 99 บาท/หุ้น (จากเดิมที่ 101 บาท/หุ้น) อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 30.5 เท่า (จากเดิมที่ 31 เท่า) CBG ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H67 ในอัตราหุ้นละ 0.70 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 มี.ค. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.03%

กำไรสุทธิ 4Q67 เป็นไปตามคาด CBG รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 783 ลบ. (+20.6% YoY และ +5.6% QoQ) เป็นไปตามที่เราและ consensus รายได้อยู่ที่ 5.97 พันลบ. (+12.4% YoY และ +17.3% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายและส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้รายได้จากการดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองเพิ่มขึ้น 19% YoY และ 14% QoQ มาอยู่ที่ 3.4 พันลบ. รายได้ 76.7% มาจากการขายในประเทศ ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% YoY และ 19% QoQ ขณะที่ 21.6% มาจาก CLMV ซึ่งลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 11% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเป็นไปตามคาดที่ 26.7% ลดลงจาก 28.1% ใน 3Q67 จากต้นทุนอลูมิเนียมที่สูงขึ้นจากช่วง 1H67 ขณะที่ต้นทุนไฟฟ้าและน้ำตาลทรงตัว ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นตามคาดจากผลประโยชน์พนักงาน สำหรับปี 2567 รายได้อยู่ที่ 2.09 หมื่นลบ. (+11.2%) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.84 พันลบ. (+47.7%) โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

การลงทุนในเตาหลอมแห่งที่สามจะส่งผลในปี 2569 CBG วางแผนการลงทุนในเตาหลอมแห่งที่สามด้วยงบลงทุน 1.7 พันลบ. เพื่อผลิตขวดแก้วสีเขียวให้กับ "สุราข้าวหอม" ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เหล้าขาวของตะวันแดง ด้วยเทคโนโลยีใหม่สำหรับเตาหลอมล่าสุด CBG จึงตั้งเป้าลดความหนาของขวดลง 35% ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในอนาคต เตาหลอมแห่งที่สามนี้คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในช่วงกลางปี 2568 และเริ่มเปิดดำเนินงานภายใน 3Q69 กำลังการผลิตเต็มที่ต่อปีสำหรับขวดสีเขียวใหม่น่าจะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 500 ล้านขวดในปี 2570 เทียบกับการผลิตในปัจจุบันของ CBG ที่ 80 ล้านขวด เรามองว่าแผนดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อการขยายธุรกิจในระยะยาว และเชื่อว่าด้วยความแข็งแกร่งทางการเงินของ CBG การลงทุนครั้งนี้จะไม่เป็นภาระต่อฐานะการเงินของบริษัท

คาดเติบโตต่อเนื่องในปี 2568 แม้การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะรุนแรงในปี 2568 แต่ CBG ยังคงเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดอีก 300bps เป็น 29% นอกจากนี้ CBG ยังตั้งเป้าการเติบโตของรายได้เป็นตัวเลขสองหลัก แต่เราคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 10% มาอยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. โดยที่เราจะจับตาดูความเคลื่อนไหวของส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเพื่อประเมินว่าประมาณการของเราจะมี upside หรือไม่ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 28% จากต้นทุนน้ำตาลที่ลดลงใน 1H68 และการประหยัดต่อขนาด และคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 13.3% มาอยู่ที่ 3.26 พันลบ. CBG คาดว่าโรงงานใหม่ในเมียนมาจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 3Q68 และโรงงานใหม่ในกัมพูชายังคงมีความคืบหน้าตามกำหนด โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงต้น 1Q69 เร็วกว่าที่วางแผนไว้ 6 เดือน

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: เศรษฐกิจและนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV เป็นสิ่งที่ต้องจับตา ราคาวัตถุดิบและต้นทุนสินค้าขาย (อลูมิเนียม น้ำตาล ก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า) มีความผันผวน ภาษีความหวานระยะที่ 4 น่าจะประกาศภายในมี.ค. ความเสี่ยงด้าน ESG: CBG ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566

Forecast and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	18,853	20,964	23,005	25,305	27,836
EBITDA	(Btmn)	3,230	4,396	4,846	5,135	5,533
Core profit	(Btmn)	1,916	2,828	3,262	3,544	3,916
Reported profit	(Btmn)	1,924	2,843	3,262	3,544	3,916
Core EPS	(Bt)	1.92	2.83	3.26	3.54	3.92
DPS	(Bt)	0.90	1.30	1.49	1.62	1.79
P/E, core	(x)	36.0	24.4	21.2	19.5	17.6
EPS growth, core	(%)	(16.0)	47.6	15.3	8.6	10.5
P/BV, core	(x)	6.0	5.2	4.5	4.0	3.5
ROE	(%)	17.5	23.2	23.2	22.0	21.5
Dividend yield	(%)	1.3	1.9	2.2	2.3	2.6
EV/EBITDA	(x)	(10.5)	36.1	10.2	6.0	7.8

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	69.00
Target price (Bt)	99.00
Mkt cap (Btbn)	69.00
12-m high / low (Bt)	82 / 61.3
Avg. daily 6m (US$mn)	7.90
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	28.6
Outstanding Short Position (%)	1.28

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.7)	(12.7)	(3.5)
Relative to SET	(2.9)	4.1	11.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	3,232	3,577
INVX vs Consensus (%)	0.9	(1.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	up	up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.73	9/58
Environmental Score and Rank	2.72	9/58
Social Score and Rank	1.01	10/58
Governance Score and Rank	4.98	4/58

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

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CBG ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุต พริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.73 (2023)
Rank in Sector	9/58

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CBG	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CBG เปิดตัวระบบกรองน้ำในปี 2564 เพื่อผลิตน้ำดื่มบริสุทธิ์ด้วยระบบ Reverse Osmosis ปริมาณน้ำทิ้งในปี 2563 และ 2564 อยู่ที่ 35,688 และ 39,943 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 12%
- มีการบริหารจัดการของเสียที่เริ่มจากการคัดเลือกวัตถุดิบไปจนถึงกระบวนการสุดท้าย คือ ขั้นตอนการบริหารจัดการของเสียโดยควบคุมการใช้ให้น้อยลง นำกลับมาใช้ใหม่ รีไซเคิล และกำจัดอย่างเหมาะสม ตลอดจนการคัดเลือกซัพพลายเอร์ที่มีประสิทธิผลตามข้อกำหนดของกฎหมาย
- CBG ได้รับการตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแล้ว

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชนท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- เคารพในสิทธิของปัจเจกชน พร้อมกับดูแลพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน ไม่ว่าจะเป็นพนักงานระดับใดก็ตาม
- มุ่งมั่นเสริมสร้างความรู้ให้กับพนักงาน และยกระดับทักษะและประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน
- ใส่ใจในการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชนและความยั่งยืนของสังคมและสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- จากผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) พบว่าคะแนนของ CBG อยู่ในระดับดีเลิศ
- CBG อยู่ในรายชื่อบริษัทที่ได้รับการรับรองการต่อต้านการทุจริตจาก CAC
- ณ เดือนธ.ค. 2566 ประธานกรรมการของ CBG ไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน
- มีกรรมการที่เป็นผู้หญิงรวม 4 คน หรือคิดเป็น 30% ของจำนวนกรรมการทั้งหมดที่ 13 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2023
ESG Financial Materiality Score	**2.73**	**2.73**
Environment Financial Materiality Score	**2.89**	**2.72**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	82	82
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42	38
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	74	296
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	436	427
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	1,130	1,320
Social Financial Materiality Score	**0.94**	**1.01**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	33.53	36.03
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	42.00	50.00
Governance Financial Materiality Score	4.82	4.98
Board Size (persons)	**13**	**12**
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	7
Board Meeting Attendance (%)	95	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	6	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	17,231	17,364	19,215	18,853	20,964	23,005	25,305	27,836
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,563)	(18,220)	(20,042)
Gross profit	**(Btmn)**	7,058	6,183	5,633	4,879	5,721	6,441	7,085	7,794
SG&A	(Btmn)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,600)	(2,935)	(3,229)
Other income	(Btmn)	156	206	240	193	206	212	219	225
Interest expense	(Btmn)	(107)	(89)	(115)	(183)	(146)	(160)	(146)	(88)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	4,227	3,356	2,679	2,229	3,432	3,894	4,223	4,703
Corporate tax	(Btmn)	(667)	(513)	(433)	(337)	(619)	(646)	(693)	(800)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(34)	38	35	24	15	15	14	13
Core profit	**(Btmn)**	3,525	2,881	2,282	1,916	2,828	3,262	3,544	3,916
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	5	8	14	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	3,525	2,881	2,286	1,924	2,843	3,262	3,544	3,916
EBITDA	(Btmn)	5,002	4,198	3,608	3,230	4,396	4,846	5,135	5,533
Core EPS	**(Bt)**	3.53	2.88	2.28	1.92	2.83	3.26	3.54	3.92
Net EPS	(Bt)	3.53	2.88	2.29	1.92	2.84	3.26	3.54	3.92
DPS	(Bt)	2.40	1.90	1.50	0.90	1.30	1.49	1.62	1.79

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	3,992	5,382	6,347	5,802	5,139	7,189	8,853	10,776
Total fixed assets	(Btmn)	13,094	13,804	13,692	13,741	13,239	12,909	12,609	12,335
Total assets	**(Btmn)**	17,087	19,186	20,039	19,544	18,378	20,098	21,462	23,111
Total loans	(Btmn)	3,594	3,381	6,087	1,994	2,155	1,656	1,156	656
Total current liabilities	(Btmn)	5,655	5,427	8,187	4,283	4,185	3,979	3,520	3,063
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,274	3,648	1,287	3,948	1,102	1,067	838	649
Total liabilities	**(Btmn)**	6,929	9,075	9,474	8,231	5,287	5,046	4,358	3,712
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	**(Btmn)**	10,157	10,111	10,565	11,312	13,091	15,052	17,104	19,399
BVPS	**(Bt)**	10.16	10.11	10.57	11.31	13.09	15.05	17.10	19.40

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	3,525	2,881	2,282	1,916	2,828	3,262	3,544	3,916
Depreciation and amortization	(Btmn)	668	753	813	818	818	792	766	743
Operating cash flow	(Btmn)	3,636	2,469	2,131	3,903	4,501	3,813	4,229	4,578
Investing cash flow	(Btmn)	(1,670)	(1,176)	(498)	(863)	(320)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,933)	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(1,860)	(2,249)	(2,341)
Net cash flow	**(Btmn)**	33	177	(197)	238	197	1,553	1,580	1,837

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	41.0	35.6	29.3	25.9	27.3	28.0	28.0	28.0
Operating margin	(%)	24.2	18.7	13.3	11.8	16.1	16.7	16.4	16.4
EBITDA margin	(%)	29.0	24.2	18.8	17.1	21.0	21.1	20.3	19.9
EBIT margin	(%)	25.1	19.8	14.5	12.8	17.1	17.6	17.3	17.2
Net profit margin	(%)	20.5	16.6	11.9	10.2	13.6	14.2	14.0	14.1
ROE	(%)	34.7	28.5	21.6	17.0	21.7	21.7	20.7	20.2
ROA	(%)	20.6	15.0	11.4	9.8	15.5	16.2	16.5	16.9
Net gearing	(x)	0.4	0.4	0.6	0.4	0.1	(0.0)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	40.6	38.8	24.3	13.2	24.6	25.3	29.9	54.7
Debt service coverage	(x)	1.4	1.2	0.6	1.5	1.9	2.7	3.9	7.4
Payout Ratio	(%)	68.1	65.9	65.6	46.8	45.7	45.7	45.7	45.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Sales Growth	(%)	15.4	0.8	10.7	(1.9)	11.2	9.7	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	16.7	17.5	16.0	15.5	11.2	11.3	11.6	11.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978
Cost of goods sold	(Btmn)	3,107	3,447	3,445	3,975	3,613	3,583	3,667	4,381
Gross profit	**(Btmn)**	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597
SG&A	(Btmn)	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597
Other income	(Btmn)	62	42	44	45	42	40	77	47
Interest expense	(Btmn)	36	44	51	52	45	37	33	31
Pre-tax profit	**(Btmn)**	314	546	599	769	742	841	899	949
Corporate tax	(Btmn)	55	61	80	80	115	123	158	168
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	1
Minority interests	(Btmn)	8	7	9	1	6	4	6	(0)
Core profit	**(Btmn)**	268	492	528	690	633	723	747	782
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	1
Net Profit	**(Btmn)**	264	482	530	649	628	691	741	783
EBITDA	(Btmn)	554	795	854	1,027	993	1,083	1,139	1,182
Core EPS	**(Bt)**	0.27	0.49	0.53	0.69	0.63	0.72	0.75	0.78
Net EPS	(Bt)	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	5,488	6,074	5,698	5,802	4,940	4,975	5,280	5,139
Total fixed assets	(Btmn)	13,628	13,821	13,869	13,741	13,685	13,539	13,359	13,239
Total assets	**(Btmn)**	19,116	19,895	19,566	19,544	18,625	18,514	18,639	18,378
Total Loans	(Btmn)	2,509	3,682	1,479	3,326	2,805	999	450	526
Total current liabilities	(Btmn)	4,911	4,828	4,650	4,040	2,896	4,260	4,620	3,695
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,013	4,160	1,928	3,747	3,202	1,516	972	849
Total liabilities	**(Btmn)**	8,287	9,309	8,862	8,231	6,667	6,364	6,390	5,287
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	**(Btmn)**	10,960	10,726	10,847	11,491	12,139	12,336	12,453	13,209
BVPS	**(Bt)**	10.96	10.73	10.85	11.49	12.14	12.34	12.45	13.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	268	492	528	690	633	723	747	782
Depreciation and amortization	(Btmn)	204	206	204	205	205	205	206	201
Operating cash flow	(Btmn)	871	872	2,695	3,903	1,136	2,250	3,155	4,501
Investing cash flow	(Btmn)	(163)	(455)	(689)	(863)	(126)	(156)	(253)	(320)
Financing cash flow	(Btmn)	(810)	(934)	(2,049)	(2,802)	(1,408)	(2,335)	(2,832)	(3,984)
Net cash flow	**(Btmn)**	(102)	(518)	(43)	238	(398)	(241)	70	197

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	24.7	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7
Operating margin	(%)	7.0	11.6	12.9	14.6	15.1	16.9	16.8	15.6
EBITDA margin	(%)	13.4	16.9	18.2	19.3	20.1	21.9	22.3	19.8
EBIT margin	(%)	132.1	122.7	122.6	126.5	125.5	126.9	126.5	151.0
Net profit margin	(%)	6.4	10.2	11.3	12.2	12.7	13.9	14.5	13.1
ROE	(%)	2.4	4.5	4.9	5.6	5.2	5.6	6.0	5.9
ROA	(%)	1.5	2.7	2.9	3.8	3.6	4.1	4.2	5.5
Net gearing	(x)	51.8	52.5	33.1	39.7	29.6	25.0	21.0	12.3
Interest coverage	(x)	0.2	0.3	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	0.5
Debt service coverage	(x)	24.7	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	2023	2024	%change
Total revenue	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978	12.4	17.3	18,853	20,964	11.2
Cost of goods sold	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	10.2	19.5	(13,974)	(15,243)	9.1
Gross profit	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	19.1	11.6	4,879	5,721	17.2
SG&A	(564)	(576)	(533)	(576)	(663)	17.6	15.1	(2,660)	(2,349)	(11.7)
Other income/expense	45	42	40	77	47	4.4	(39.2)	193	206	7.0
Interest expense	(52)	(45)	(37)	(33)	(31)	(41.2)	(5.9)	(183)	(146)	(20.5)
Corporate tax	(115)	(123)	(158)	(168)	(171)	48.1	1.7	(337)	(619)	83.9
Minority interests	1	6	4	6	(0)	n..m	n.m.	24	15	(35.3)
Core profit	655	625	688	737	778	18.8	5.6	1,916	2,828	47.6
Net Profit	649	628	691	741	783	20.6	5.6	1,924	2,843	47.7
EBITDA	822	787	878	932	980	19.3	5.1	2,412	3,578	48.3
Core EPS (Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	18.8	5.6	1.92	2.83	47.6
Financial Ratio (%)										
Gross margin	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7			25.9	27.3	
SG&A/Revenue	10.6	11.7	10.8	11.3	11.1			14.1	11.2	
EBITDA margin	15.5	16.0	17.7	18.3	16.4			12.8	17.1	
Net profit margin	12.2	12.7	13.9	14.5	13.1			10.2	13.6	
SG&A / sales	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%	11.1%			14.1%	11.2%	

Source: CBG, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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