

การาบบวกรูป

บริษัท การาบบวกรูป
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg
Reuters

CBG TB
CBG.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q66: กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด

CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 530 ลบ. (+11.2% YoY และ +10% QoQ) เป็นไปตามที่เรคาดการณ์ ทั้งนี้แม้ว่ารายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงช่วยสนับสนุนกำไร เรายังคงประมาณการปี 2566 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยฤดูกาล การบริโภคที่ฟื้นตัว และธุรกิจเบียร์ เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL แม้ว่าธุรกิจใหม่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต แต่ยังคงมี downside risks จากต้นทุนที่ผันผวนและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในต่างประเทศ เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 86 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 34 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q66 ใกล้เคียงคาด โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ CBG รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 530 ลบ. (+11.2% YoY และ +10% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เรคาดการณ์ไว้ที่ 520 ลบ. รายได้รวมอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+0.3% YoY และทรงตัว QoQ) โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทเอง (เครื่องดื่มบำรุงกำลัง) ลดลง 14% YoY และ 7% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากยอดขายต่างประเทศที่ลดลง 28% YoY และ 23% QoQ รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 254% YoY และ 128% QoQ ที่ 398 ลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการผลิตบรรจุภัณฑ์เบียร์ล็อตแรก อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 26.8% ทรงตัว QoQ แต่ลดลงจาก 29% ใน 3Q65 โดยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำตาลเป็นหลัก อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายอยู่ที่ 13.9% ลดลง YoY และ QoQ จากอุปสงค์ในตลาดที่อ่อนตัวลงและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย กำไรสุทธิ 9M66 อยู่ที่ 1.27 พันลบ. (-32% YoY) คิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา

การาบบวกรูปเปิดตัวเบียร์ *การาบบว* และ *ตะวันแดง* เมื่อวันที่ 9 พ.ย. 2566 การาบบวกรูปได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์เบียร์ออกสู่ตลาดเป็นครั้งแรกภายใต้สองแบรนด์ *การาบบว* และ *ตะวันแดง* โดยมีทั้งหมด 5 รสชาติ ประกอบด้วย แบรินด์การาบบว 2 รสชาติ ได้แก่ Lager Beer และ Dunkel Beer ขณะที่แบรนด์ตะวันแดง เปิดตัว 3 รสชาติ ได้แก่ Weizen Beer, Rose Beer และ IPA Beer ช่องทางการจำหน่ายประกอบด้วยร้านค้าดั้งเดิม ร้านสะดวกซื้อในเครือการาบบวกรูป และหน่วยรถเงินสด โดยบริษัทตั้งเป้าเป็นผู้เล่นที่มีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ในปี 2567

งบประมาณการปี 2566 โดยคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2566 ไว้ที่ 1.89 หมื่นลบ. (-1.4% YoY) สำหรับ 4Q66 เรคาดว่ารายได้จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวและการผลิตบรรจุภัณฑ์เบียร์เต็มไตรมาสและเริ่มจำหน่ายในเดือนพ.ย. เรคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยในปี 2566 ที่ 26.8% ลดลงจาก 29.3% ในปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q66 จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้น แต่จะได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1.9 พันลบ. (-16% YoY) สำหรับปี 2567 เรายังคงประมาณการรายได้ไว้ที่ 2.21 หมื่นลบ. (+17%) โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากธุรกิจเบียร์เต็มปี โดยใช้สมมติฐานการผลิตและจำหน่าย 200-220 ล้านหน่วย อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 27.8% และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2.5 พันลบ. (+31% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ราคาน้ำตาลยังคงเป็นสิ่งที่เราต้องจับตา หลังจากกรม.มีมติเห็นชอบควบคุมราคาน้ำตาลเป็นเวลา 1 ปี นอกจากนี้เรายังต้องจับตาดูเศรษฐกิจและนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ด้วย

ลงคำแนะนำ tactical call “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 86 บาท/หุ้น เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL แม้ว่าธุรกิจใหม่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต แต่ยังคงมี downside risks จากต้นทุนที่ผันผวนและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในต่างประเทศ เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 86 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 34 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	17,364	19,215	18,951	22,185	23,213
EBITDA	(Btmn)	4,198	3,608	3,176	3,880	4,125
Core Profit	(Btmn)	2,881	2,282	1,923	2,525	2,739
Reported Profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,923	2,525	2,739
Core EPS	(Bt)	2.88	2.28	1.92	2.52	2.74
DPS	(Bt)	1.90	1.50	1.26	1.66	1.80
P/E, core	(x)	26.1	33.0	39.1	29.8	27.5
EPS growth, core	(%)	(18.3)	(20.8)	(15.7)	31.3	8.5
P/BV, core	(x)	7.4	7.0	6.8	6.1	5.6
ROE	(%)	28.4	22.1	17.8	21.7	21.4
Dividend yield	(%)	2.5	2.0	1.7	2.2	2.4
EBITDA growth	(%)	(16.1)	(14.1)	(12.0)	22.2	6.3

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	75.25
Target price (Bt)	86.00
Mkt cap (Btmn)	75.25
Mkt cap (US\$mn)	2,094

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.44
Sector % SET	5.41
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	106 / 61.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.56
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	28.6
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.7	0.7	(23.6)
Relative to SET	6.5	11.2	(10.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2021 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/55
Environmental Score Rank	5/55
Social Score Rank	7/55
Governance Score Rank	8/55

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2565 CBG ได้รับคัดเลือกเป็นหนึ่งในหุ้นยั่งยืน Thailand Sustainability Investment (THSI) และได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน)

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2565 CBG ได้รับคัดเลือกเป็นหนึ่งในหุ้นยั่งยืน Thailand Sustainability Investment (THSI) และได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) ถือเป็นอีกหนึ่งนุ้ดหมายความสำเร็จที่สำคัญที่ช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกราย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	40.69 (2021)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	8/55	CBG	4	No	Yes	A
Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET						

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชนท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- การเพิ่มสิทธิของปัจเจกชน 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 คล่องตัวงานกิจ ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน ของกลุ่มการบาว ได้รับรางวัล Best CFO in Thailand

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	33.26	40.69
Environment	16.88	28.21
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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	18,951	22,185	23,213
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,813)	(9,123)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(13,882)	(16,018)	(16,644)
Gross profit	(Btmn)	4,609	5,810	7,058	6,183	5,633	5,069	6,168	6,569
SG&A	(Btmn)	(3,292)	(2,753)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(2,937)	(3,328)	(3,482)
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	2,249	2,968	3,225
Corporate tax	(Btmn)	(368)	(564)	(667)	(513)	(433)	(360)	(475)	(516)
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	1,923	2,525	2,739
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	1,923	2,525	2,739
EBITDA	(Btmn)	1,899	3,699	5,002	4,198	3,608	3,176	3,880	4,125
Core EPS	(Bt)	1.16	2.51	3.53	2.88	2.28	1.92	2.52	2.74
Net EPS	(Bt)	1.16	2.51	3.53	2.88	2.29	1.92	2.52	2.74
DPS	(Bt)	0.80	1.70	2.40	1.90	1.50	1.26	1.66	1.80

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	6,637	7,947	9,066
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	20,229	21,455	22,503
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	10,987	12,250	13,333
BVPS	(Bt)	7.36	8.72	10.16	10.11	10.57	10.99	12.25	13.33

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	1,923	2,525	2,739
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	3,149	3,199	3,400
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)	(1,362)	(1,756)
Net cash flow	(Btmn)	23	810	1,624	6,575	6,085	774	1,213	1,020

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	26.8	27.8	28.3
Operating margin	(%)	9.1	20.5	24.2	18.7	13.3	11.3	12.8	13.3
EBITDA margin	(%)	13.2	24.8	29.0	24.2	18.8	16.8	17.5	17.8
EBIT margin	(%)	10.0	21.2	25.1	19.8	14.5	12.6	13.9	14.4
Net profit margin	(%)	8.0	16.8	20.5	16.6	11.9	10.1	11.4	11.8
ROE	(%)	15.7	28.7	34.7	28.5	21.6	17.5	20.6	20.5
ROA	(%)	8.1	17.0	20.6	15.0	11.4	9.5	11.8	12.2
Net gearing	(x)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	13.4	23.8	40.6	38.8	24.3	18.4	24.5	26.9
Debt service coverage	(x)	2.4	1.7	1.4	1.2	0.6	0.5	0.7	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	(1.4)	17.1	4.6
SG&A/Sales	(%)	22.8	18.4	16.7	17.5	16.0	15.5	15.0	15.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	4,382	4,783	5,247	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707
Cost of goods sold	(Btmn)	3,004	3,317	3,631	3,335	3,299	3,107	3,447	3,445
Gross profit	(Btmn)	1,378	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262
SG&A	(Btmn)	1,378	1,466	1,616	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262
Other income	(Btmn)	46	43	68	55	73	62	42	44
Interest expense	(Btmn)	24	25	26	30	35	36	44	51
Pre-tax profit	(Btmn)	689	758	893	571	457	314	546	599
Corporate tax	(Btmn)	82	86	112	164	103	55	61	80
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	10	14	13	8	0	8	7	9
Core profit	(Btmn)	618	686	794	415	355	268	492	528
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	613	660	742	476	408	264	482	530
EBITDA	(Btmn)	907	980	1,120	807	689	554	795	854
Core EPS	(Bt)	0.62	0.69	0.79	0.42	0.35	0.27	0.49	0.53
Net EPS	(Bt)	0.61	0.66	0.74	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	5,382	5,524	5,958	6,148	6,347	5,488	6,074	5,698
Total fixed assets	(Btmn)	13,804	13,726	13,910	13,786	13,692	13,628	13,821	13,869
Total assets	(Btmn)	19,186	19,250	19,868	19,935	20,039	19,116	19,895	19,566
Total Loans	(Btmn)	1,625	1,357	1,090	823	555	2,509	3,682	1,479
Total current liabilities	(Btmn)	5,150	4,758	5,679	7,985	7,939	4,911	4,828	4,650
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,971	1,690	1,670	1,376	1,082	3,013	4,160	1,928
Total liabilities	(Btmn)	9,075	8,507	9,405	9,759	9,474	8,287	9,309	8,862
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,209	10,854	10,573	10,294	10,683	10,960	10,726	10,847
BVPS	(Bt)	10.21	10.85	10.57	10.29	10.68	10.96	10.73	10.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	618	686	794	415	355	268	492	528
Depreciation and amortization	(Btmn)	194	197	202	206	197	204	206	204
Operating cash flow	(Btmn)	1,181	1,007	1,488	1,990	997	871	872	2,695
Investing cash flow	(Btmn)	(247)	(182)	(273)	(379)	(182)	(163)	(455)	(689)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,108)	(758)	(1,427)	(1,549)	(758)	(810)	(934)	(2,049)
Net cash flow	(Btmn)	(174)	67	(212)	63	57	(102)	(518)	(43)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	31.4	30.7	30.8	29.0	26.5	24.7	26.8	26.8
Operating margin	(%)	15.2	15.5	16.2	11.6	9.3	7.0	11.6	12.9
EBITDA margin	(%)	20.7	20.5	21.3	17.2	15.4	13.4	16.9	18.2
EBIT margin	(%)	115.8	117.9	123.2	128.1	119.1	132.1	122.7	161.3
Net profit margin	(%)	14.0	13.8	14.1	10.1	9.1	6.4	10.2	11.3
ROE	(%)	6.0	6.1	7.0	4.6	3.8	2.4	4.5	4.9
ROA	(%)	3.3	3.6	4.0	2.2	1.9	1.5	2.7	4.0
Net gearing	(x)	41.3	31.7	41.0	65.0	58.3	51.8	52.5	33.1
Interest coverage	(x)	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	31.4	30.7	30.8	29.0	26.5	24.7	26.8	26.8

Appendix

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%YoY	%QoQ	9M22	9M23	% Change
Total revenue	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	0.3	0.0	14,725	13,537	(8.1)
Cost of goods sold	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	3.3	(0.1)	(10,283)	(9,998)	(2.8)
Gross profit	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	(7.2)	0.2	4,442	3,539	(20.3)
SG&A	(814)	(773)	(729)	(712)	(655)	(19.4)	(8.0)	(2,306)	(2,096)	(9.1)
Other income/expense	55	73	62	42	44	(21.2)	5.0	166	148	(11.2)
Interest expense	(30)	(35)	(36)	(44)	(51)	70.1	17.0	(80)	(131)	62.6
Corporate tax	(103)	(55)	(61)	(80)	(80)	(21.7)	0.3	(378)	(221)	(41.5)
Minority interests	8	0	8	7	9	9.7	27.1	35	23	n.m.
Core profit	476	403	261	472	527	10.7	11.7	1,878	1,261	(32.9)
Net Profit	476	408	264	482	530	11.2	10.0	1,878	1,275	(32.1)
EBITDA	601	492	350	589	650	8.2	10.3	2,303	1,590	(30.9)
Core EPS (Bt)	0.48	0.40	0.26	0.47	0.53	10.7	11.7	1.88	1.26	(32.9)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.0	26.5	24.7	26.8	26.8			30.2	26.1	
EBIT Margin (%)	17.3	17.2	17.7	15.1	13.9			15.7	15.5	
EBITDA Margin (%)	12.8	11.0	8.5	12.5	13.8			15.6	11.7	
Net Margin (%)	10.1	9.1	6.4	10.2	11.3			12.8	9.4	

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใด อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใด อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอส เอช ไอเค ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใด อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบแก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก ทำเอกสาร หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent AG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, 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, IIL, 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, 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, TASCO, 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, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BEB, 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, MTCAR, NCB, 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, UNIQ, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรพย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรพย)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, DOHOME, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, 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, MINT, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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 (ประกาศกรรพย)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUL, 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, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.