

การบาวกรุ๊ป

บริษัท การบาวกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg CBG TB
Reuters CBG.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: กำไรเติบโตตามคาด

CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 691 ลบ. (+43.3% YoY และ +10% QoQ) เป็นไปตาม consensus คาด โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้นและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ทั้งนี้หลังจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือนก.ค. และอัตรากำไรขั้นต้นคงที่ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน 3Q67 เรายังคงคาดการณ์ว่ารายได้ปี 2567 จะเติบโต 11.3% สู่ 2.09 หมื่นลบ. ในขณะที่การปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นและปรับประมาณการค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง หนุนให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 2.77 พันลบ. เติบโต 44% เราคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ OUTPERFORM และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 91 บาท/หุ้น อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 27 เท่า CBG ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H67 ที่ 0.60 บาท/หุ้น (XD วันที่ 22 ส.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.9%

กำไรสุทธิ 2Q67 เติบโต 43% YoY และ 10% QoQ CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 691 ลบ. (+43.3% YoY และ +10% QoQ) เป็นไปตาม consensus คาด โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น รายได้ที่ 4.95 พันลบ. (+5.3% YoY และ +0.4% QoQ) โดย 59% เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง ซึ่งลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ ในขณะที่ 35% เป็นรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก (หลักๆ เป็นสินค้าประเภทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์) ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% YoY แต่ลดลง 6% QoQ โดยใน 2Q67 รายได้ 71% เป็นรายได้จากการขายในประเทศ ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% YoY และ 2% QoQ ในขณะที่ 29% เป็นรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ ซึ่งลดลง 3% YoY และ 4% QoQ รายได้จากการส่งออกไปยังตลาดในกลุ่มประเทศ CLMV เป็นรายได้หลักจากการส่งออก โดยเพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 2% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 27.7% เทียบกับ 26.8% ใน 1Q67 และ 2Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ และต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง กำไรสุทธิ 1H67 ของ CBG อยู่ที่ 1.3 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 76.9% YoY)

การลงทุนใหม่ในประเทศกัมพูชา CBG ประกาศการลงทุนใหม่ในประเทศกัมพูชา โดยจะร่วมทุนกับพันธมิตรในประเทศที่สัดส่วน 60:40 (KH: KHEANG) เพื่อจัดตั้งโรงงานแห่งใหม่สำหรับผลิตผลิตภัณฑ์การบาว ด้วยกำลังการผลิต 600 ล้านกระป๋องต่อปี เงินลงทุนเริ่มต้นอยู่ที่ 1.55 พันลบ. และคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในช่วงต้น 3Q69 ดังนั้น CBG จะได้รับประโยชน์จากการขายหัวเชื้อและส่วนแบ่งกำไรจาก JV ซึ่งเราคาดว่ายอดขายผ่าน JV ใหม่จะหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นของ CBG เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบันยอดขายในประเทศกัมพูชาอยู่ที่ประมาณ 3 พันลบ.ต่อปี

คาดกำไรเติบโตใน 3Q67 จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น..ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของ CBG เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีในเดือนก.ค. 2567 ที่ 24.3% เทียบกับต้นปี 2567 ที่ 23% CBG คงเป้าส่วนแบ่งการตลาดสิ้นปี 2567 ไว้ที่ 26% เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 2.09 หมื่นลบ. (+11.3%) โดยใช้สมมติฐานว่า CBG จะคงราคาขายปลีกการบาวแดงไว้ที่ขวดละ 10 บาท พร้อมกันจัดโปรโมชั่นการตลาดและโปรโมชั่นแบรนด์ อย่างไรก็ตาม การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีและการสนับสนุนจากกลุ่มการบาว ทำให้เราปรับประมาณการค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง และปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 26% สู่ 26.5% ซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 2.77 พันลบ. (+44%) สำหรับ 3Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ และจะเติบโตสูง YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายในประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นในระดับทรงตัว

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: เศรษฐกิจและนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV เป็นสิ่งที่ต้องจับตา การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศคาดว่าจะยังคงรุนแรง ต้นทุนวัตถุดิบและ COGS อาจจะมีแนวโน้ม เช่น อนุภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง และค่าไฟฟ้า ความเสี่ยงด้าน ESG: CBG ได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ A ขณะที่ยังล้าหลังบริษัทอื่นๆ ในด้านปัจจัยทางสังคมเกี่ยวกับการตลาดและการติดฉลาก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	19,215	18,853	20,975	21,942	23,625
EBITDA	(Btmn)	3,608	3,230	4,275	4,479	4,825
Core Profit	(Btmn)	2,282	1,916	2,770	2,932	3,237
Reported Profit	(Btmn)	2,286	1,924	2,770	2,932	3,237
Core EPS	(Bt)	2.28	1.92	2.77	2.93	3.24
DPS	(Bt)	1.50	0.90	1.30	1.37	1.51
P/E, core	(x)	29.1	34.7	24.0	22.7	20.5
EPS growth, core	(%)	(20.8)	(16.0)	44.6	5.8	10.4
P/BV, core	(x)	6.2	5.8	5.0	4.4	3.9
ROE	(%)	22.1	17.5	22.6	20.9	20.5
Dividend yield	(%)	2.3	1.4	1.9	2.1	2.3
EBITDA growth	(%)	(14.1)	(10.5)	32.4	4.8	7.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	66.50
Target price (Bt)	91.00
Mkt cap (Btmn)	66.50
Mkt cap (US\$mn)	1,901

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.42
Sector % SET	6.00
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	89.5 / 61.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	28.6
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.9)	(6.7)	(10.1)
Relative to SET	(0.3)	(1.1)	5.7

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	4/57
Environmental Score Rank	1/57
Social Score Rank	3/57
Governance Score Rank	8/57

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2566 CBG ได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ A นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาการลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เท็มพ ดันติวัตน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
temporn.tantivat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2566 CBG ได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ A นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	61.53 (2022)
Rank in Sector	4/57

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชน ท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- เคารพในสิทธิของปัจเจกชน 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) คุณพวงศานดี คล่องตัวจนกิจ ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน ของกลุ่มการาวกรู๊ป ได้รับรางวัล Best CFO in Thailand

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	47.27	61.53
Environment	35.34	55.90
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use	2.79	7.12
Social	40.33	56.32
Number of Employees - CSR	3,232	3,325
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	No	Yes
Equal Opportunity Policy	No	No
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Governance	66.07	72.34
Size of the Board	13	13
Indep Directors	6	6
% Indep Directors	46	46
Board Duration (Years)	—	—
# Board Meetings	6	6
Board Mtg Attendance (%)	100	95

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	14,933	17,231	17,364	19,215	18,853	20,975	21,942	23,625
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,123)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,416)	(16,018)	(16,892)
Gross profit	(Btmn)	5,810	7,058	6,183	5,633	4,879	5,558	5,924	6,733
SG&A	(Btmn)	(2,753)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,307)	(2,479)	(2,953)
Other income	(Btmn)	107	156	206	240	193	198	204	210
Interest expense	(Btmn)	(133)	(107)	(89)	(115)	(183)	(179)	(184)	(161)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,032	4,227	3,356	2,679	2,229	3,271	3,465	3,829
Corporate tax	(Btmn)	(564)	(667)	(513)	(433)	(337)	(523)	(554)	(613)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	38	(34)	38	35	24	23	22	21
Core profit	(Btmn)	2,506	3,525	2,881	2,282	1,916	2,770	2,932	3,237
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	5	8	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,506	3,525	2,881	2,286	1,924	2,770	2,932	3,237
EBITDA	(Btmn)	3,699	5,002	4,198	3,608	3,230	4,275	4,479	4,825
Core EPS	(Bt)	2.51	3.53	2.88	2.28	1.92	2.77	2.93	3.24
Net EPS	(Bt)	2.51	3.53	2.88	2.29	1.92	2.77	2.93	3.24
DPS	(Bt)	1.70	2.40	1.90	1.50	0.90	1.30	1.37	1.51

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	3,197	3,992	5,382	6,347	5,802	6,003	6,773	7,815
Total fixed assets	(Btmn)	11,583	13,094	13,804	13,692	13,741	13,884	14,026	14,166
Total assets	(Btmn)	14,780	17,087	19,186	20,039	19,544	19,887	20,799	21,981
Total loans	(Btmn)	1,997	3,594	3,381	6,087	1,994	3,494	2,994	2,494
Total current liabilities	(Btmn)	3,777	5,655	5,427	8,187	4,283	5,728	5,270	4,812
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,284	1,274	3,648	1,287	3,948	976	710	484
Total liabilities	(Btmn)	6,062	6,929	9,075	9,474	8,231	6,704	5,980	5,296
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	8,718	10,157	10,111	10,565	11,312	13,183	14,819	16,685
BVPS	(Bt)	8.72	10.16	10.11	10.57	11.31	13.18	14.82	16.69

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	2,506	3,525	2,881	2,282	1,916	2,770	2,932	3,237
Depreciation and amortization	(Btmn)	534	668	753	813	818	826	830	835
Operating cash flow	(Btmn)	2,957	3,636	2,469	2,131	3,903	3,012	3,654	3,961
Investing cash flow	(Btmn)	(432)	(1,670)	(1,176)	(498)	(863)	(900)	(900)	(900)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,714)	(1,933)	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(2,392)	(2,084)	(2,121)
Net cash flow	(Btmn)	810	33	177	(197)	238	(280)	670	940

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	38.9	41.0	35.6	29.3	25.9	26.5	27.0	28.5
Operating margin	(%)	20.5	24.2	18.7	13.3	11.8	15.5	15.7	16.0
EBITDA margin	(%)	24.8	29.0	24.2	18.8	17.1	20.4	20.4	20.4
EBIT margin	(%)	21.2	25.1	19.8	14.5	12.8	16.4	16.6	16.9
Net profit margin	(%)	16.8	20.5	16.6	11.9	10.2	13.2	13.4	13.7
ROE	(%)	28.7	34.7	28.5	21.6	17.0	21.0	19.8	19.4
ROA	(%)	17.0	20.6	15.0	11.4	9.8	13.9	14.1	14.7
Net gearing	(x)	0.4	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	23.8	40.6	38.8	24.3	13.2	19.3	19.8	24.7
Debt service coverage	(x)	1.7	1.4	1.2	0.6	1.5	1.2	1.4	1.8
Payout Ratio	(%)	67.8	68.1	65.9	65.6	46.8	46.8	46.8	46.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales Growth	(%)	3.5	15.4	0.8	10.7	(1.9)	11.3	4.6	7.7
SG&A/Sales	(%)	18.4	16.7	17.5	16.0	15.5	11.0	11.3	12.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954
Cost of goods sold	(Btmn)	3,335	3,299	3,107	3,447	3,445	3,975	3,613	3,583
Gross profit	(Btmn)	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371
SG&A	(Btmn)	1,359	1,191	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371
Other income	(Btmn)	55	73	62	42	44	45	42	40
Interest expense	(Btmn)	30	35	36	44	51	52	45	37
Pre-tax profit	(Btmn)	571	457	314	546	599	769	742	841
Corporate tax	(Btmn)	164	103	55	61	80	80	115	123
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	8	0	8	7	9	1	6	4
Core profit	(Btmn)	415	355	268	492	528	690	633	723
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	476	408	264	482	530	649	628	691
EBITDA	(Btmn)	807	689	554	795	854	1,027	993	1,083
Core EPS	(Bt)	0.42	0.35	0.27	0.49	0.53	0.69	0.63	0.72
Net EPS	(Bt)	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	6,148	6,347	5,488	6,074	5,698	5,802	4,940	4,975
Total fixed assets	(Btmn)	13,786	13,692	13,628	13,821	13,869	13,741	13,685	13,539
Total assets	(Btmn)	19,935	20,039	19,116	19,895	19,566	19,544	18,625	18,514
Total Loans	(Btmn)	823	555	2,509	3,682	1,479	3,326	2,805	999
Total current liabilities	(Btmn)	7,985	7,939	4,911	4,828	4,650	4,040	2,896	4,260
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,376	1,082	3,013	4,160	1,928	3,747	3,202	1,516
Total liabilities	(Btmn)	9,759	9,474	8,287	9,309	8,862	8,231	6,667	6,364
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,294	10,683	10,960	10,726	10,847	11,491	12,139	12,336
BVPS	(Bt)	10.29	10.68	10.96	10.73	10.85	11.49	12.14	12.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	415	355	268	492	528	690	633	723
Depreciation and amortization	(Btmn)	206	197	204	206	204	205	205	205
Operating cash flow	(Btmn)	1,990	997	871	872	2,695	3,903	1,136	2,250
Investing cash flow	(Btmn)	(379)	(182)	(163)	(455)	(689)	(863)	(126)	(156)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,549)	(758)	(810)	(934)	(2,049)	(2,802)	(1,408)	(2,335)
Net cash flow	(Btmn)	63	57	(102)	(518)	(43)	238	(398)	(241)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	29.0	26.5	24.7	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7
Operating margin	(%)	11.6	9.3	7.0	11.6	12.9	14.6	15.1	16.9
EBITDA margin	(%)	17.2	15.4	13.4	16.9	18.2	19.3	20.1	21.9
EBIT margin	(%)	128.1	119.1	132.1	122.7	122.6	126.5	125.5	156.7
Net profit margin	(%)	10.1	9.1	6.4	10.2	11.3	12.2	12.7	13.9
ROE	(%)	4.6	3.8	2.4	4.5	4.9	5.6	5.2	5.6
ROA	(%)	2.2	1.9	1.5	2.7	2.9	3.8	3.6	5.2
Net gearing	(x)	65.0	58.3	51.8	52.5	33.1	39.7	29.6	25.0
Interest coverage	(x)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5	0.8	0.4
Debt service coverage	(x)	29.0	26.5	24.7	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24	%change
Total revenue	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5.3	0.4	8,830	9,889	12.0
Cost of goods sold	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	3.9	(0.8)	(6,554)	(7,196)	9.8
Gross profit	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	8.8	3.7	2,276	2,693	18.3
SG&A	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(25.1)	(7.4)	(1,441)	(1,110)	(23.0)
Other income/expense	42	44	45	42	40	(2.9)	(3.1)	104	82	(21.2)
Interest expense	(44)	(51)	(52)	(45)	(37)	(15.5)	(18.6)	(80)	(82)	3.1
Corporate tax	(80)	(80)	(115)	(123)	(158)	96.7	28.5	(141)	(281)	99.0
Minority interests	7	9	1	6	4	(40.0)	(33.9)	14	10	n.m.
Core profit	472	527	655	625	688	45.6	9.9	733	1,313	79.0
Net Profit	482	530	649	628	691	43.4	10.0	745	1,319	76.9
EBITDA	589	650	822	787	878	49.0	11.5	940	1,666	77.2
Core EPS (Bt)	0.47	0.53	0.65	0.63	0.69	45.6	9.9	0.73	1.31	79.0
Financial Ratio (%)										
Gross margin	26.8	26.8	25.2	26.8	27.7			25.8	27.2	
SG&A/Revenue	15.1	13.9	10.6	11.7	10.8			16.3	11.2	
EBITDA margin	12.5	13.8	15.5	16.0	17.7			10.6	16.8	
Net profit margin	10.2	11.3	12.2	12.7	13.9			8.4	13.3	
SG&A / sales	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%			16.3%	11.2%	

Source: CBG, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอส ซี ไอทีเอ ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNPP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIL, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มฐนรฐน)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, 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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, 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, TIDLOR, 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, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารม)

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, PEER, 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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AH, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASIN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, 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, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, TSE, 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, WELL, 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.