

## โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

HMPRO

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HMPRO TB  
Reuters HMPRO.BK

## 1Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

**HMPRO** รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.5 พันลบ. +11% YoY จาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวก อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่ดีขึ้น แต่ -15% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เป็นไปตามคาด ด้วย SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวกใน 2Q65TD อันเป็นผลมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและ sentiment ที่ดีขึ้น เราจึงคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราจึงคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **HMPRO** ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 18 บาท

กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. +11% YoY แต่ -15% QoQ ผลประกอบการเป็นตาม consensus คาด กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวก (+3% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น (+30bps YoY) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่สูงขึ้น (+17% YoY) ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

**รายการสำคัญใน 1Q65** รายได้เติบโต 5% YoY สู 1.6 หมื่นลบ. เราประเมินได้ว่า SSS ของ HMPRO เพิ่มขึ้น 3% YoY (0.6% YoY ใน 1Q64 และ 11% YoY ใน 4Q64) โดยได้แรงหนุนจาก 1) การฟื้นตัวในระดับปานกลางของการบริโภคในภูมิภาคที่มีอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเป็นหลัก โดยการฟื้นตัวจากนักท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก; 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ข้อปัดมีคืน) ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. ที่ให้สิทธิลดหย่อนภาษีไม่เกิน 30,000 บาท สำหรับค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ ซึ่งช่วยสนับสนุนการใช้จ่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้ปานกลางถึงสูง; 3) การจัดงาน Homepro Electric Expo ตั้งแต่วันที่ 11-20 มี.ค. โดยจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก ทั้งนี้ใน 1Q65 HMPRO ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขาทั้งหมด 114 สาขา ณ สิ้น 1Q65 (-1% YoY แต่ทรงตัว QoQ) ซึ่งประกอบด้วยโฮมโปร 87 สาขา โฮมโปรเอส 6 สาขา เมกาโฮม 14 สาขา และโฮมโปรในประเทศเฉลี่ยอีก 7 สาขา อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 30bps YoY สู 26% ซึ่งเป็นผลมาจากการมีส่วนผสมของกลุ่มสินค้าที่ดีขึ้น โดยมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 20.4% (เทียบกับ 19.5% ใน 1Q64) ซึ่งมากเกินพอชดเชยต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 40bps YoY สู 18.2% เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A (+7% YoY) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีโรงเรือน และค่าใช้จ่ายการตลาด เพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ (+5% YoY) รายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นเติบโต 17% YoY สู 914 ลบ. รายได้ค่าเช่าและบริการเติบโต 27% YoY สู 411 ลบ. เป็นผลมาจาก 1) รายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย Homepro Electric Expo เมื่อเทียบกับ 1Q64 ที่ไม่ได้มีการจัดกิจกรรมลักษณะนี้; 2) รายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากพื้นที่ให้เช่าในส่วนของสาขาโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจ เมื่อเทียบกับฐานต่ำของปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19; 3) พื้นที่ให้เช่าที่เพิ่มขึ้นจากโฮมโปรสาขาใหม่ที่บางนา กม.1 ที่เปิดดำเนินการใน 4Q64 รายได้อื่นเติบโต 10% YoY สู 501 ลบ. โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าทั้งในช่องทางสาขาและช่องทางออนไลน์

**แนวโน้ม 2Q65** ใน 2Q65TD เราคาดว่า SSS ของ HMPRO จะเติบโตใกล้เคียงกับระดับ 3% YoY ใน 1Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและ sentiment ที่ดีขึ้น เนื่องจาก COVID-19 มีผลกระทบน้อยลงท่ามกลางการฉีดวัคซีนครอบคลุมประชากรในวงกว้าง เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ สถานการณ์ COVID-19 เปรี้ยวลง ซึ่งจะส่งผลทำให้รัฐบาลนำข้อจำกัดต่างๆ กลับมาใช้อีกครั้ง

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Revenue	(Btmn)	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
EBITDA	(Btmn)	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
Core profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Reported profit	(Btmn)	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Core EPS	(Bt)	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS	(Bt)	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43
P/E, core	(x)	38.5	36.5	31.6	27.5	24.3
EPS growth, core	(%)	(16.5)	5.5	15.5	15.1	13.0
P/BV, core	(x)	9.2	8.7	8.0	7.1	6.4
ROE	(%)	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
Dividend yield	(%)	2.0	2.1	2.2	2.5	2.9
FCF yield	(x)	2.6	3.1	3.3	3.8	4.3
EV/EBIT	(x)	32.0	30.1	26.2	22.7	19.9
EBIT growth, core	(%)	(17.0)	6.0	13.6	13.7	12.2
EV/CE	(x)	5.4	5.3	5.3	5.2	5.1
ROCE	(%)	7.9	8.8	9.9	11.2	12.5
EV/EBITDA	(x)	21.7	20.7	18.7	16.7	14.9
EBITDA growth	(%)	(10.2)	4.3	9.7	10.3	9.5

Source: SCBS Investment Research

## Tactical: OUTPERFORM

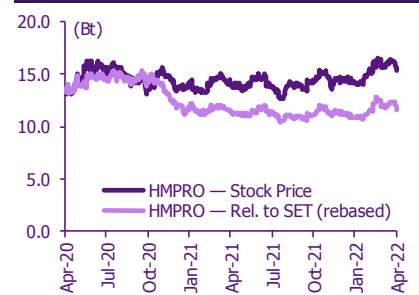
(3-month)

## Stock data

Last close (Apr 26) (Bt)	15.10
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btmn)	198.58
Mkt cap (US\$m)	5,803

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.01
Sector % SET	10.39
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	16.6 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$m)	14.21
Foreign limit / actual (%)	30 / 14
Free float (%)	40.8
Dividend policy (%)	≥ 40

## Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.2)	7.9	8.6
Relative to SET	(2.8)	5.6	1.5

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## ศิริมา ดิสสร่า, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1004  
sirima.dissara@scb.co.th

## Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	59,888	61,951	63,046	58,347	60,568	64,522	68,688	72,307
Cost of goods sold	(Btmn)	(44,050)	(46,162)	(46,825)	(43,598)	(44,925)	(47,729)	(50,674)	(53,199)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>15,839</b>	<b>15,789</b>	<b>16,221</b>	<b>14,749</b>	<b>15,643</b>	<b>16,793</b>	<b>18,014</b>	<b>19,108</b>
SG&A	(Btmn)	(13,746)	(11,877)	(11,927)	(10,957)	(11,326)	(11,952)	(12,580)	(13,062)
Other income	(Btmn)	4,346	4,099	4,378	3,419	3,365	3,823	4,379	4,917
Interest expense	(Btmn)	(448)	(400)	(405)	(459)	(416)	(346)	(291)	(254)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,987</b>	<b>6,972</b>	<b>7,604</b>	<b>6,190</b>	<b>6,634</b>	<b>7,663</b>	<b>8,817</b>	<b>9,965</b>
Corporate tax	(Btmn)	(1,100)	(1,310)	(1,427)	(1,035)	(1,194)	(1,379)	(1,587)	(1,794)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,886</b>	<b>5,663</b>	<b>6,177</b>	<b>5,155</b>	<b>5,441</b>	<b>6,283</b>	<b>7,230</b>	<b>8,171</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(50)	0	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>4,886</b>	<b>5,613</b>	<b>6,177</b>	<b>5,155</b>	<b>5,441</b>	<b>6,283</b>	<b>7,230</b>	<b>8,171</b>
EBITDA	(Btmn)	9,500	10,437	10,951	9,831	10,258	11,249	12,412	13,590
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>0.37</b>	<b>0.43</b>	<b>0.47</b>	<b>0.39</b>	<b>0.41</b>	<b>0.48</b>	<b>0.55</b>	<b>0.62</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.43	0.47	0.39	0.41	0.48	0.55	0.62
DPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.35	0.38	0.30	0.32	0.33	0.38	0.43

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	15,242	19,006	15,690	15,828	18,920	15,426	16,431	17,788
Total fixed assets	(Btmn)	35,708	35,805	36,359	40,262	39,666	39,540	39,356	39,089
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>50,949</b>	<b>54,811</b>	<b>52,049</b>	<b>56,091</b>	<b>58,586</b>	<b>54,966</b>	<b>55,787</b>	<b>56,877</b>
Total loans	(Btmn)	15,058	17,258	13,385	17,753	18,223	11,443	8,293	5,293
Total current liabilities	(Btmn)	20,378	23,651	22,289	20,610	20,511	23,473	22,368	22,265
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,937	11,246	8,622	13,916	15,185	6,528	5,623	3,705
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>32,315</b>	<b>34,897</b>	<b>30,911</b>	<b>34,526</b>	<b>35,696</b>	<b>30,001</b>	<b>27,990</b>	<b>25,970</b>
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>18,635</b>	<b>19,914</b>	<b>21,138</b>	<b>21,565</b>	<b>22,890</b>	<b>24,965</b>	<b>27,797</b>	<b>30,907</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.42</b>	<b>1.51</b>	<b>1.61</b>	<b>1.64</b>	<b>1.74</b>	<b>1.90</b>	<b>2.11</b>	<b>2.35</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	4,886	5,663	6,177	5,155	5,441	6,283	7,230	8,171
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,066	3,064	2,942	3,182	3,208	3,240	3,305	3,371
Operating cash flow	(Btmn)	7,526	8,725	8,375	8,363	7,825	9,705	10,726	11,708
Investing cash flow	(Btmn)	(3,233)	(2,862)	(3,017)	(3,145)	(1,673)	(3,114)	(3,120)	(3,104)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,495)	(2,132)	(8,729)	(4,797)	(4,915)	(10,988)	(7,548)	(8,061)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(1,203)</b>	<b>3,730</b>	<b>(3,370)</b>	<b>421</b>	<b>1,237</b>	<b>(4,397)</b>	<b>58</b>	<b>542</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	26.4	25.5	25.7	25.3	25.8	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	3.5	6.3	6.8	6.5	7.1	7.5	7.9	8.4
EBITDA margin	(%)	15.9	16.8	17.4	16.8	16.9	17.4	18.1	18.8
EBIT margin	(%)	10.8	12.9	13.8	12.4	12.7	13.4	14.3	15.2
Net profit margin	(%)	8.2	9.1	9.8	8.8	9.0	9.7	10.5	11.3
ROE	(%)	27.1	29.4	30.1	24.1	24.5	26.3	27.4	27.8
ROA	(%)	9.5	10.7	11.6	9.5	9.5	11.1	13.1	14.5
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5	0.3	0.1
Interest coverage	(x)	21.2	26.1	27.0	21.4	24.7	32.5	42.7	53.5
Debt service coverage	(x)	2.1	1.4	1.6	1.7	2.1	1.7	2.7	3.9
Payout Ratio	(%)	83.4	82.0	80.9	76.5	77.4	70.0	70.0	70.0

## Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth	(%)	(0.8)	1.1	0.8	(8.5)	3.4	4.0	3.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	102	108	113	115	114	120	124	128
- HomePro	(Stores)	81	82	84	86	87	88	90	92
- HomePro S	(Stores)	3	8	9	9	6	6	6	6
- Megahome	(Stores)	12	12	14	14	14	19	20	21
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	7	7	8	9

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	13,824	15,064	14,913	15,052	16,154	13,170	16,191	15,761
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,537)	(11,179)	(11,076)	(11,179)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,288</b>	<b>3,885</b>	<b>3,837</b>	<b>3,873</b>	<b>4,066</b>	<b>3,319</b>	<b>4,385</b>	<b>4,097</b>
SG&A	(Btmn)	(2,462)	(2,891)	(2,906)	(2,686)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)
Other income	(Btmn)	566	955	1,110	783	802	608	1,173	914
Interest expense	(Btmn)	(126)	(110)	(108)	(107)	(102)	(108)	(99)	(94)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,146</b>	<b>1,702</b>	<b>1,790</b>	<b>1,694</b>	<b>1,743</b>	<b>1,082</b>	<b>2,115</b>	<b>1,891</b>
Corporate tax	(Btmn)	(204)	(301)	(245)	(331)	(311)	(212)	(340)	(380)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>943</b>	<b>1,401</b>	<b>1,545</b>	<b>1,362</b>	<b>1,433</b>	<b>870</b>	<b>1,775</b>	<b>1,511</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>943</b>	<b>1,401</b>	<b>1,545</b>	<b>1,362</b>	<b>1,433</b>	<b>870</b>	<b>1,775</b>	<b>1,511</b>
EBITDA	(Btmn)	2,075	2,588	2,686	2,601	2,641	1,999	3,017	2,758
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.11</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>	<b>0.07</b>	<b>0.13</b>	<b>0.11</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.11	0.12	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	14,927	14,887	15,828	18,857	16,722	15,607	18,920	19,046
Total fixed assets	(Btmn)	39,511	39,847	40,262	39,710	39,859	39,485	39,666	39,552
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>54,438</b>	<b>54,735</b>	<b>56,091</b>	<b>58,567</b>	<b>56,581</b>	<b>55,092</b>	<b>58,586</b>	<b>58,597</b>
Total loans	(Btmn)	19,420	18,409	17,753	18,492	17,993	19,485	18,223	17,686
Total current liabilities	(Btmn)	20,709	20,963	20,610	19,765	18,433	17,674	20,511	21,892
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,798	13,755	13,916	15,852	16,394	16,369	15,185	12,301
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>34,507</b>	<b>34,718</b>	<b>34,526</b>	<b>35,618</b>	<b>34,827</b>	<b>34,043</b>	<b>35,696</b>	<b>34,193</b>
Paid-up capital	(Btmn)	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>19,931</b>	<b>20,017</b>	<b>21,565</b>	<b>22,949</b>	<b>21,754</b>	<b>21,049</b>	<b>22,890</b>	<b>24,404</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.52</b>	<b>1.52</b>	<b>1.64</b>	<b>1.75</b>	<b>1.65</b>	<b>1.60</b>	<b>1.74</b>	<b>1.86</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	943	1,401	1,545	1,362	1,433	870	1,775	1,511
Depreciation and amortization	(Btmn)	803	777	789	800	796	809	802	773
Operating cash flow	(Btmn)	2,136	2,896	1,836	2,248	1,751	(367)	4,194	1,818
Investing cash flow	(Btmn)	(384)	(918)	(1,107)	(353)	(225)	(431)	(664)	(661)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,493)	(2,486)	(651)	287	(3,809)	(146)	(1,247)	(1,020)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(6,741)</b>	<b>(509)</b>	<b>77</b>	<b>2,182</b>	<b>(2,283)</b>	<b>(944)</b>	<b>2,282</b>	<b>136</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	23.8	25.8	25.7	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0
Operating margin	(%)	6.0	6.6	6.2	7.9	7.5	5.8	7.2	7.8
EBITDA margin	(%)	15.0	17.2	18.0	17.3	16.4	15.2	18.6	17.5
EBIT margin	(%)	10.1	12.9	13.7	13.1	12.4	10.4	14.4	13.6
Net profit margin	(%)	6.8	9.3	10.4	9.1	8.9	6.6	11.0	9.6
ROE	(%)	18.1	28.0	29.7	24.5	25.6	16.3	32.3	25.6
ROA	(%)	6.4	10.3	11.2	9.5	10.0	6.2	12.5	10.3
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	16.5	23.5	24.9	24.4	25.9	18.6	30.4	29.4
Debt service coverage	(x)	1.1	1.6	1.9	2.3	3.1	1.6	2.5	1.5

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
SSS growth	(%)	(17.0)	(3.7)	(6.3)	0.6	13.7	(11.0)	11.0	3.0
No. of ending stores	(Stores)	113	113	115	115	115	115	114	114
- HomePro	(Stores)	84	84	86	86	86	86	87	87
- HomePro S	(Stores)	9	9	9	9	8	8	6	6
- Megahome	(Stores)	14	14	14	14	14	14	14	14
- HomePro Malaysia	(Stores)	6	6	6	6	7	7	7	7

**Figure 1: Earnings review**

<b>P &amp; L (Btmn)</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>% Chg YoY</b>	<b>% Chg QoQ</b>
Total revenue	15,052	16,154	13,170	16,191	15,761	4.7	(2.7)
Total cost of goods sold	(11,179)	(12,089)	(9,852)	(11,806)	(11,664)	4.3	(1.2)
Gross profit	3,873	4,066	3,319	4,385	4,097	5.8	(6.6)
SG&A expense	(2,686)	(2,859)	(2,560)	(3,220)	(2,870)	6.8	(10.9)
Net other income/expense	614	638	431	1,050	758	23.6	(27.8)
Interest expense	(107)	(102)	(108)	(99)	(94)	(12.3)	(5.8)
Pre-tax profit	1,694	1,743	1,082	2,115	1,891	11.7	(10.6)
Corporate tax	(331)	(311)	(212)	(340)	(380)	14.9	11.8
EBITDA	2,601	2,641	1,999	3,017	2,758	6.1	(8.6)
Net Profit	1,362	1,433	870	1,775	1,511	10.9	(14.9)
EPS	0.10	0.11	0.07	0.13	0.11	10.9	(14.9)
<b>B/S (Btmn)</b>							
Total assets	58,567	56,581	55,092	58,586	58,597	0.1	0.0
Total liabilities	35,618	34,827	34,043	35,696	34,193	(4.0)	(4.2)
Total equity	22,949	21,754	21,049	22,890	24,404	6.3	6.6
BVPS (Bt)	1.75	1.65	1.60	1.74	1.86	6.3	6.6
<b>Financial ratio (%)</b>							
Gross margin	25.7	25.2	25.2	27.1	26.0	0.3	(1.1)
EBITDA margin	17.3	16.4	15.2	18.6	17.5	0.2	(1.1)
Net profit margin	9.1	8.9	6.6	11.0	9.6	0.5	(1.4)
SG&A expense/Revenue	17.8	17.7	19.4	19.9	18.2	0.4	(1.7)

Source: SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Apr 26, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BJC	Outperform	34.50	41.0	20.8	39.7	30.9	24.3	(22)	28	27	1.1	1.1	1.1	3	4	5	1.9	1.9	2.3	15.7	14.5	13.3
CPALL	Outperform	66.00	74.0	13.4	76.8	42.2	31.5	(49)	82	34	2.0	2.0	1.9	4	5	6	0.7	1.3	1.7	19.5	14.4	12.6
CRC	Outperform	40.00	45.0	13.3	n.m.	47.9	33.6	n.m.	2,552	42	4.1	3.9	3.6	0	8	11	0.8	0.8	1.2	18.1	13.1	11.2
GLOBAL	Neutral	22.20	24.0	9.3	31.9	30.1	26.6	73	6	13	5.4	4.8	4.3	18	17	17	1.1	1.2	1.3	22.0	20.6	18.3
HMPRO	Outperform	15.10	18.0	21.4	36.5	31.6	27.5	6	15	15	8.7	8.0	7.1	24	26	27	2.1	2.2	2.5	20.7	18.7	16.7
MAKRO	Outperform	38.00	51.0	35.8	30.5	31.8	23.6	(9)	(4)	35	1.4	1.4	1.3	4	4	6	1.9	1.6	2.1	19.7	13.8	11.8
<b>Average</b>					<b>43.1</b>	<b>35.8</b>	<b>27.9</b>	<b>(0)</b>	<b>447</b>	<b>28</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>19.3</b>	<b>15.8</b>	<b>13.9</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TSV, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI\*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UP, UREA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROCK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, TRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NINE, NMI, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.