

การभावกรูปี

บริษัท การभावกรูปี
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg CBG TB
Reuters CBG.BK



Tactical: NEUTRAL

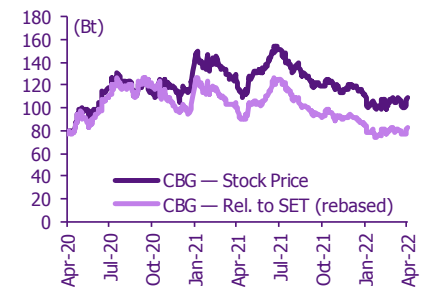
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 28) (Bt)	109.50
Target price (Bt)	104.00
Mkt cap (Btbn)	109.50
Mkt cap (US\$m)	3,178

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.56
Sector % SET	5.92
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	156 / 96.8
Avg. daily 6m (US\$m)	20.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	28.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	7.9	(3.9)
Relative to SET	5.2	6.1	(8.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

คาดการณ์ 1Q65 ลดลง YoY แต่เติบโตเล็กน้อย QoQ

เรคาดว่ากำไร 1Q65 ของ CBG จะลดลง YoY แต่จะเติบโตเล็กน้อย QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ลดลง แม้เรคาดว่ากำไร 1Q65 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ แต่อัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่คาดว่าจะลดลงอย่างมากใน 1Q65 ทำให้เรปรับประมาณการอัตราค่าไ้ขึ้นต้นปี 2565 ลดลง ส่งผลทำให้เรคาดว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 7.8% YoY แทนที่จะเติบโต 21% ตามที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และกลยุทธ์การตั้งราคาจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการทบทวนคำแนะนำของเราในอนาคต เรายังคง tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับใหม่เป็น 104 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 114 บาท/หุ้น)

คาดการณ์ 1Q65 ลดลง YoY แต่เติบโตเล็กน้อย QoQ เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q65 ของ CBG ที่ 624 ลบ. (-10.9% YoY แต่ +1.8% QoQ) โดยคาดการณ์รายได้ที่ 4.63 พันลบ. (+15% YoY และ +5.8% QoQ) ยอดขายเครื่องดื่มบ้างกำลังในประเทศจะลดลง 4% YoY ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่ม functional drink จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ยอดขายต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นในเมียนมาและเวียดนาม แต่จะลดลงในกลุ่มพหุชาและจีน โดยเฉพาะในจีนซึ่งปริมาณขายลดลงหลังจกขั้นตอนปรับบรรจุภัณฑ์ อัตราค่าไ้ขึ้นต้นน่าจะอยู่ที่ 31.2% ลดลงจาก 31.4% ใน 4Q64 และ 38.6% ใน 1Q64 เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เช่น อลูมิเนียม ก๊าซธรรมชาติ และน้ำตาล โดยต้นทุนอลูมิเนียมเฉลี่ยใน 1Q65 อยู่ที่ US\$3,000/ตัน เพิ่มขึ้น US\$200/ตัน QoQ

เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2Q และ 3Q พร้อมกับตั้งราคาเครื่องดื่มบ้างกำลัง CBG วางแผนเปิดตัวเครื่องดื่มบ้างกำลังใหม่ Energy Plus ที่มีราคาขายขวดละ 12 บาท ใน 2Q65 และเปิดตัวเครื่องดื่ม functional drink ใหม่อีก 1 ผลิตภัณฑ์ใน 3Q65 โดยผลิตภัณฑ์ใหม่สองผลิตภัณฑ์นี้จะไม่มีส่วนผสมของสารสกัด CBD (cannabinol) ซึ่งผิดจากที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยว่า CBG อาจเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม CBD หรือกัญชง ณ สิ้น 2Q65 สำหรับกลยุทธ์การตั้งราคาเครื่องดื่มบ้างกำลัง "การभावแดง" บริษัทจะยังคงตั้งราคาขายปลีกไว้ที่ขวดละ 10 บาท ในขณะที่มีการปรับราคาขายส่งในประเทศเพิ่มขึ้น 2% ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2565 แล้ว ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น เนื่องจากการขึ้นราคาขายส่งจะช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นอีกทั้งยังจะทำให้บริษัทได้ส่วนแบ่งตลาดมาจากคู่แข่งที่มีราคาขายปลีกสูงกว่า

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 1.95 หมื่นลบ. (+14.1% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของยอดขายในประเทศและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ 2-3 ผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม เรปรับประมาณการอัตราค่าไ้ขึ้นต้นปี 2565 ลดลงจาก 37% สู่ 34.5% เพื่อสะท้อนปัจจัยสองอย่าง คือ 1) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้เรคาดว่าอัตราค่าไ้ขึ้นต้นจะลดลงใน 1Q65 เราใช้สมมติฐานราคาอลูมิเนียมเฉลี่ยในช่วง +/-US\$3,150/ตัน เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานเดิมที่ US\$3,000/ตัน และ 2) แรงกดดันจากการตั้งราคาขายปลีกเครื่องดื่มบ้างกำลังไว้เท่าเดิม ดังนั้นเรจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ลดลง 12% สู่ 3.1 พันลบ. (+7.8% YoY) เรคาดว่ากำไร 2Q65 จะฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY

Tactical call NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับใหม่เป็น 104 บาท/หุ้น แม้เราเชื่อว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2565 แต่ปัจจัยเสี่ยงยังคงอยู่ที่ต้นทุนวัตถุดิบ (อลูมิเนียม ก๊าซธรรมชาติ และน้ำมัน) ที่สูงขึ้น ดังนั้นเรจึงยังคง tactical call สำหรับ CBG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 104 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 114 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 33 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	17,231	17,364	19,553	22,113	25,500
EBITDA	(Btmn)	5,002	4,198	4,516	5,011	5,653
Core Profit	(Btmn)	3,525	2,881	3,106	3,471	3,979
Reported Profit	(Btmn)	3,525	2,881	3,106	3,471	3,979
Core EPS	(Bt)	3.53	2.88	3.11	3.47	3.98
DPS	(Bt)	2.40	1.90	2.05	2.29	2.62
P/E, core	(x)	31.1	38.0	35.3	31.5	27.5
EPS growth, core	(%)	40.6	(18.3)	7.8	11.7	14.6
P/BV, core	(x)	11.0	10.7	9.6	8.5	7.5
ROE	(%)	37.4	28.4	29.0	28.9	29.3
Dividend yield	(%)	2.2	1.7	1.9	2.1	2.4
FCF yield	(%)	2.2	2.1	2.4	2.8	3.2
EV/EBIT	(x)	33.2	40.6	37.3	33.0	28.5
EBIT growth, core	(%)	36.9	(20.5)	8.3	12.5	14.7
EV/CE	(x)	84.2	47.2	58.5	56.8	55.1
ROCE	(%)	253.5	110.7	150.2	165.7	187.4
EV/EBITDA	(x)	23.4	27.9	25.6	22.9	20.0
EBITDA growth	(%)	35.2	(16.1)	7.6	11.0	12.8

Source: SCBS Investment Research

จุดเด่น

CBG เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังรายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด 20.7% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งและธุรกิจในตลาดต่างประเทศที่ประสบความสำเร็จ เครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ CBG บรรจุในขวดแก้วสีชาหรือกระป๋องอะลูมิเนียม ผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นภายใต้ตราสินค้าคาราบาว ได้แก่ น้ำดื่มบรรจุขวด กาแฟ และเครื่องดื่มเกลือแร่ “คาราบาว สปอร์ต” CBG เริ่มเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม functional drink ผ่านทางการเปิดตัว WOODY C+ Lock ในเดือนมี.ค. 2563

แนวโน้มธุรกิจ

CBG จะยังคงเผชิญกับอุปสรรคหลายอย่างด้วยกันในปี 2565 เช่น ต้นทุนอะลูมิเนียมและก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น การเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้า เราเชื่อว่าการบริหารจัดการต้นทุนจะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ผลการดำเนินงานของ CBG ฟื้นตัวในปี 2565 บริษัทอาจจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2Q65 และอีก 1 ผลิตภัณฑ์ใน 3Q65

Bullish views	Bearish views
1. การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2Q และ 3Q	1. ราคาวัตถุดิบ เช่น อะลูมิเนียม ก๊าซธรรมชาติ และน้ำตาล ปรับตัวเพิ่มขึ้น
2. การรับรู้แบรนด์และความภักดีต่อแบรนด์	2. ความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้จากต่างประเทศ เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ภัยธรรมชาติ และอัตราแลกเปลี่ยน
	3. การเลื่อนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ CBD และกัญชง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคาอะลูมิเนียม	ราคาอะลูมิเนียมแกว่งตัว YTD	ลบ	ตั้งแต่ต้นปี 2565 ราคาอะลูมิเนียมแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$2,800-3,990/ตัน และทำสถิติสูงสุดที่ US\$3,990 โดยการเปลี่ยนแปลงในราคาทุกๆ US\$100 จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ CBG ราว 0.3% เราคาดว่าราคาอะลูมิเนียมเฉลี่ยในปี 2565 จะสูงกว่าปี 2564 อย่างมาก
ภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน	เลื่อนการปรับขึ้นภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวานในระยะที่ 3 ออกไปอีก 1 ปี โดยจะเริ่มใช้อัตราภาษีใหม่ในวันที่ 1 ต.ค. 2565	บวก	เครื่องดื่มที่มีน้ำตาลไม่เกิน 6 กรัมต่อเครื่องดื่มปริมาตร 100 มิลลิลิตรจะไม่เสียภาษี แต่เครื่องดื่มที่มีน้ำตาล 6-8 กรัมจะเสียภาษี 0.30 บาทต่อลิตร (จาก 0.10 บาทต่อลิตร), 8-10 กรัมจะเสียภาษี 1 บาทต่อลิตร (จาก 0.30 บาทต่อลิตร), 10-14 กรัมจะเสียภาษี 3 บาทต่อลิตร (จาก 1 บาทต่อลิตร), 14-18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร (จาก 3 บาทต่อลิตร), และมากกว่า 18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตรากำไรขั้นต้น	4.2%	6.60 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	12,904	14,422	14,933	17,231	17,364	19,553	22,113	25,500
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,840)	(9,813)	(9,123)	(10,173)	(11,181)	(12,807)	(14,484)	(16,703)
Gross profit	(Btmn)	4,065	4,609	5,810	7,058	6,183	6,746	7,629	8,798
SG&A	(Btmn)	(3,119)	(3,292)	(2,753)	(2,880)	(2,945)	(3,226)	(3,649)	(4,208)
Other income	(Btmn)	164	119	107	156	206	212	219	225
Interest expense	(Btmn)	(48)	(107)	(133)	(107)	(89)	(99)	(108)	(118)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,061	1,329	3,032	4,227	3,356	3,633	4,091	4,697
Corporate tax	(Btmn)	(261)	(368)	(564)	(667)	(513)	(563)	(655)	(752)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	445	198	38	(34)	38	36	34	33
Core profit	(Btmn)	1,246	1,159	2,506	3,525	2,881	3,106	3,471	3,979
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,246	1,159	2,506	3,525	2,881	3,106	3,471	3,979
EBITDA	(Btmn)	1,372	1,899	3,699	5,002	4,198	4,516	5,011	5,653
Core EPS	(Bt)	1.25	1.16	2.51	3.53	2.88	3.11	3.47	3.98
Net EPS	(Bt)	1.25	1.16	2.51	3.53	2.88	3.11	3.47	3.98
DPS	(Bt)	0.85	0.80	1.70	2.40	1.90	2.05	2.29	2.62

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	2,159	2,477	3,197	3,992	5,382	6,699	8,380	10,370
Total fixed assets	(Btmn)	10,361	11,843	11,583	13,094	13,804	14,342	14,856	15,347
Total assets	(Btmn)	12,520	14,320	14,780	17,087	19,186	21,041	23,236	25,717
Total loans	(Btmn)	1,145	676	1,997	3,594	3,381	3,381	3,381	3,381
Total current liabilities	(Btmn)	3,207	2,764	3,777	5,655	5,427	5,409	5,447	5,485
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,308	4,191	2,284	1,274	3,648	4,315	5,049	5,802
Total liabilities	(Btmn)	5,515	6,955	6,062	6,929	9,075	9,724	10,496	11,287
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	7,005	7,365	8,718	10,157	10,111	11,317	12,740	14,430
BVPS	(Bt)	2,159	2,477	3,197	3,992	5,382	6,699	8,380	10,370

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	1,246	1,159	2,506	3,525	2,881	3,106	3,471	3,979
Depreciation and amortization	(Btmn)	263	464	534	668	753	784	812	838
Operating cash flow	(Btmn)	286	1,290	2,957	3,636	2,469	4,495	4,365	4,914
Investing cash flow	(Btmn)	(2,431)	(2,045)	(432)	(1,970)	(1,176)	(1,259)	(1,259)	(1,259)
Financing cash flow	(Btmn)	1,551	777	(1,714)	(42)	5,282	(1,400)	(1,498)	(1,739)
Net cash flow	(Btmn)	(594)	23	810	1,624	6,575	1,836	1,608	1,916

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	31.5	32.0	38.9	41.0	35.6	34.5	34.5	34.5
Operating margin	(%)	7.3	9.1	20.5	24.2	18.7	18.0	18.0	18.0
EBITDA margin	(%)	10.6	13.2	24.8	29.0	24.2	23.1	22.7	22.2
EBIT margin	(%)	8.6	10.0	21.2	25.1	19.8	19.1	19.0	18.9
Net profit margin	(%)	9.7	8.0	16.8	20.5	16.6	15.9	15.7	15.6
ROE	(%)	17.8	15.7	28.7	34.7	28.5	27.4	27.2	27.6
ROA	(%)	10.0	8.1	17.0	20.6	15.0	14.8	14.9	15.5
Net gearing	(x)	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	23.2	13.4	23.8	40.6	38.8	37.8	38.9	40.9
Debt service coverage	(x)	1.2	2.4	1.7	1.4	1.2	1.3	1.4	1.6
Payout Ratio	(%)	68.2	69.1	67.8	68.1	65.9	65.9	65.9	65.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Sales Growth	(%)	29.5	11.8	3.5	15.4	0.8	12.6	13.1	15.3
SG&A/Sales	(%)	24.2	22.8	18.4	16.7	17.5	16.5	16.5	16.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	4,061	4,508	4,405	4,257	4,030	4,995	3,957	4,382
Cost of goods sold	(Btmn)	2,339	2,674	2,575	2,585	2,475	3,094	2,608	3,004
Gross profit	(Btmn)	1,722	1,834	1,831	1,671	1,555	1,901	1,349	1,378
SG&A	(Btmn)	1,722	1,834	1,831	1,671	1,555	1,901	1,349	1,378
Other income	(Btmn)	32	32	72	20	35	40	86	46
Interest expense	(Btmn)	31	32	21	23	21	21	23	24
Pre-tax profit	(Btmn)	989	1,069	1,163	1,005	843	1,151	673	689
Corporate tax	(Btmn)	161	166	179	191	132	147	198	82
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(22)	(9)	(3)	0	5	14	10	10
Core profit	(Btmn)	806	894	982	814	715	1,018	485	618
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	801	881	970	873	700	967	601	613
EBITDA	(Btmn)	1,187	1,266	1,352	1,199	1,044	1,359	889	893
Core EPS	(Bt)	0.81	0.89	0.98	0.81	0.72	1.02	0.48	0.62
Net EPS	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	6,330	3,418	3,816	3,992	3,829	4,554	5,116	5,382
Total fixed assets	(Btmn)	11,901	11,945	12,248	13,094	13,214	13,666	13,652	13,804
Total assets	(Btmn)	18,231	15,363	16,063	17,087	17,044	18,220	18,768	19,186
Total Loans	(Btmn)	970	879	825	894	852	809	767	1,625
Total current liabilities	(Btmn)	5,745	4,229	5,322	5,252	4,852	6,730	6,238	5,150
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,183	1,064	1,016	1,116	1,140	1,165	1,128	1,971
Total liabilities	(Btmn)	9,867	6,131	6,766	6,929	6,708	8,412	9,248	9,075
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	8,192	9,018	9,090	9,956	10,404	9,891	9,608	10,209
BVPS	(Bt)	8.19	9.02	9.09	9.96	10.40	9.89	9.61	10.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	806	894	982	814	715	1,018	485	618
Depreciation and amortization	(Btmn)	166	165	167	171	180	186	193	180
Operating cash flow	(Btmn)	1,347	2,318	2,826	3,636	1,181	1,925	2,490	2,469
Investing cash flow	(Btmn)	(210)	(403)	(758)	(1,670)	(247)	(759)	(866)	(1,176)
Financing cash flow	(Btmn)	1,886	(1,993)	(2,037)	(1,933)	(1,108)	(975)	(929)	5,282
Net cash flow	(Btmn)	3,023	(77)	30	33	(174)	191	694	6,575

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	42.4	40.7	41.6	39.3	38.6	38.1	34.1	31.4
Operating margin	(%)	24.3	23.7	25.2	23.7	20.6	22.7	15.4	15.2
EBITDA margin	(%)	29.2	28.1	30.7	28.2	25.9	27.2	22.5	20.4
EBIT margin	(%)	127.5	124.6	121.8	116.7	122.5	120.6	117.8	145.7
Net profit margin	(%)	19.7	19.6	22.0	20.5	17.4	19.4	15.2	14.0
ROE	(%)	9.8	9.8	10.7	8.8	6.7	9.8	6.3	6.0
ROA	(%)	4.7	6.1	6.2	4.8	4.3	5.6	2.7	4.2
Net gearing	(x)	12.1	30.6	39.4	38.6	34.3	54.3	47.8	41.3
Interest coverage	(x)	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Debt service coverage	(x)	42.4	40.7	41.6	39.3	38.6	38.1	34.1	31.4

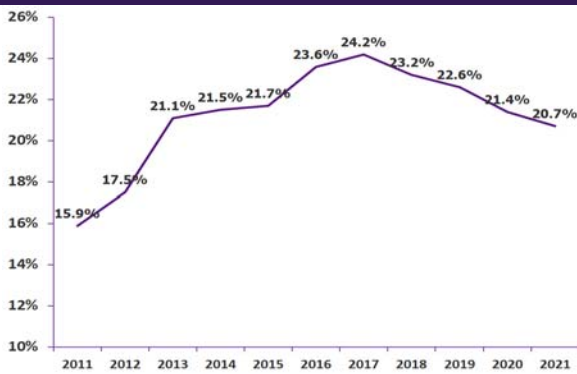
**Figure 1: Earnings Preview
Profit and Loss Statement**

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% Chg	% Chg
Total revenue	4,030	4,995	3,957	4,382	4,635	15.0	5.8
Cost of goods sold	(2,475)	(3,094)	(2,608)	(3,004)	(3,189)	28.8	6.2
Gross profit	1,555	1,901	1,349	1,378	1,446	(7.0)	4.9
SG&A	(726)	(769)	(739)	(711)	(742)	2.1	4.3
Other income/expense	35	40	86	46	50	43.5	9.8
Interest expense	(21)	(21)	(23)	(24)	(24)	12.1	1.6
Corporate tax	(147)	(198)	(82)	(86)	(117)	(20.6)	35.4
Minority interests	5	14	10	10	10	111.1	(1.1)
Core profit	700	967	601	613	624	(10.9)	1.8
Net Profit	700	967	601	613	624	(10.9)	1.8
EBITDA	864	1,172	696	713	755	(12.7)	5.9
Core EPS (Bt)	0.70	0.97	0.60	0.61	0.62	(10.9)	1.8
Financial Ratio (%)							
Gross margin	38.6	38.1	34.1	31.4	31.2		
SG&A/Revenue	18.0	15.4	18.7	16.2	16.0		
EBITDA margin	21.4	23.5	17.6	16.3	16.3		
Net profit margin	17.4	19.4	15.2	14.0	13.5		

Source: CBG, SCBS Investment Research

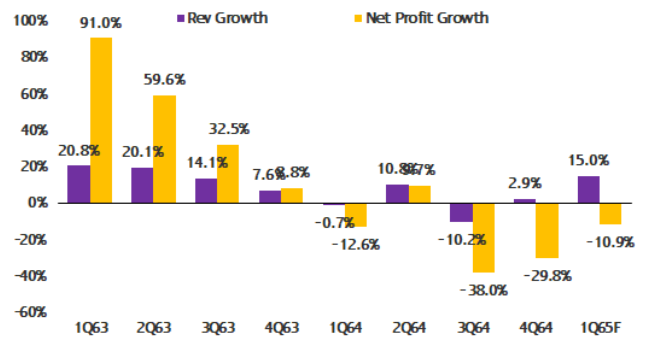
Appendix

Figure 2: CBG's energy drink market share 2011-2021



Source: SCBS Investment Research, CBG, Nielsen energy drink market report

Figure 3: Quarterly Performance 1Q20-4Q21F



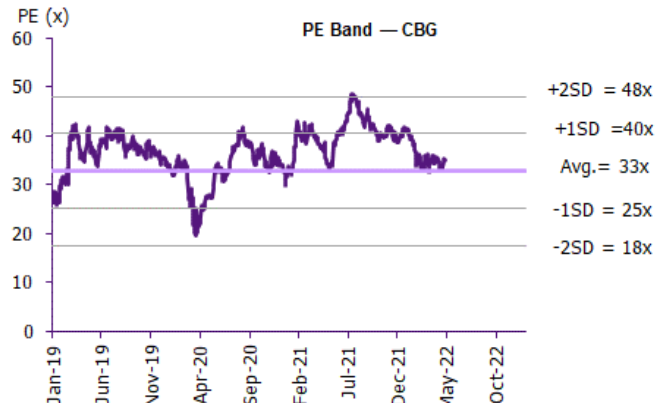
Source: SCBS Investment Research

**Figure 4: LME aluminum history price (QTD)
As of 27 April 2022, = \$US3,100 / ton**



Source: LME

Figure 5: PER Band



Source: SCBS Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, HC, 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, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RRC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SLP, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSS, 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, TVT, 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, RCI², 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, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, 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.

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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, BROOK, 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, IRC, 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, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BBDG, 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, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, 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, IRCP, 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, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, 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, TPIPL, TPIPP, 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, UPA, 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.