สยามแม็คโคร

MAKRO

บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MAKRO TB
Reuters MAKRO.BK

1Q65: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะ Lotus's

กำไรปกติ 1Q65 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. +18% YoY แต่ -20% QoQ ต่ำกว่าคาด โดยเกิดจากผลการดำเนินงานของ Lotus's ที่อ่อนแอกว่าคาด ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง 12% เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะเติบโต YoY จากธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C ที่ดีขึ้น (SSS มีอัตราเติบโตเป็นบวกใน 2Q65TD) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เพราะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการชำระคืนหนี้จำนวน 1.8 หมื่นลบ. ของ Lotus's จะช่วยชดเชยผลกระทบจากช่วงโลว์ซีซั่น เราคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MAKRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 46 บาท (จาก 51 บาท)

กำไรปกติ 1Q65 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. +18% YoY แต่ -20% QoQ ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 13% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 16% โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานของ Lotus's ที่อ่อนแอกว่าคาดอันเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายภาษีสูง กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากธุรกิจ B2C (MAKRO มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน Lotus's ตั้งแต่วันที่ 25 ต.ค. 2564) ขณะที่ผลการดำเนินงานจากธุรกิจ B2B อยู่ในระดับทรงตัว กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

ธุรกิจ B2B (business-to-business; MAKRO) ใน 1Q65 กำไรสุทธิจากธุรกิจ B2B อยู่ที่ 1.7 พันลบ. ทรงตัว YoY เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้นไปหักล้างยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น แต่ -20% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล รายได้จากการขายเติบโต 3% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายสาขาและ SSS ที่เติบโต 1% YoY (เทียบกับ -1.2% YoY ใน 1Q64 และ 4.1% YoY ใน 4Q64) MAKRO เปิดสาขาใหม่ 2 สาขาใน 1Q65 ส่งผลทำให้มีสาขารวมทั้งหมด 151 สาขา (144 สาขาในประเทศไทย และ 7 สาขาในต่างประเทศ) ณ สิ้น 1Q65 พื้นที่ขายสุทธิทั้งหมด (NSA) อยู่ที่ 0.82 ล้านตร.ม. (+2% YoY แต่ทรงตัว QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายของธุรกิจ B2B อยู่ที่ 10.4% (+30bps YoY) จากการมีสัดส่วนการขายที่ดีขึ้นโดยสัดส่วนยอดขายอาหารสดที่ให้มาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นสู่ 41.5% (เทียบกับ 38.3% ใน 1Q64) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 40bps YoY สู่ 8.3% จากการมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายสาขาและธุรกิจใหม่ (Maknet, B2B Marketplace) เพิ่มขึ้น และค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่เพิ่มขึ้น (+26 ลบ./ไตรมาส)

ธุรกิจ B2C (business-to-consumer; Lotus's) ใน 1Q65 กำไรสุทธิจากธุรกิจ B2C อยู่ที่ 309 ลบ. ต่ำกว่า 397 ลบ. ใน 4Q64 (รวมผลการดำเนินงานเข้ามาใน MAKRO เป็นเวลา 68 วัน) โดยเกิดจาก: 1) ยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลงตามฤดูกาล; 2) ค่าใช้จ่าย SG&A เกี่ยวกับการปรับปรุงร้านค้า ระบบ IT และค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง (+60 ลบ./ไตรมาส) ระดับสูง; 3) อัตราภาษีที่แท้จริงระดับสูง เนื่องจากมีขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์ที่เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการจัดหาเงินกู้ภายใต้ CPRD (บริษัทโฮลดิ้งสำหรับ Lotus's ประเทศไทยและ Lotus's ประเทศมาเลเซีย) ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับ 4Q64 (ใช้สมมติฐานรวมผลการดำเนินงานเต็มไตรมาส) รายได้จากการขายปลีกใน 1Q65 เติบโต 2% QoQ แต่รายได้ค่าเช่าและการให้บริการอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สำหรับธุรกิจค้าปลีก SSS อยู่ที่ +0.4% YoY ในประเทศไทย (เทียบกับ -6.1% YoY ใน 4Q64) และ -7.9% YoY ในประเทศมาเลเซีย (เทียบกับ -2.2% YoY ใน 4Q64) บริษัทปิดสาขา 16 สาขา (หลังจากหักสาขาที่เปิดใหม่) ใน 1Q65 ส่งผลทำให้มีสาขารวมทั้งหมด 2,600 สาขาในประเทศไทย และ 64 สาขาในประเทศมาเลเซีย ณ สิ้น 1Q65 NSA รวมทั้งหมดอยู่ที่ 1.83 ล้านตร.ม. (+1% QoQ) สำหรับธุรกิจให้เช่า พื้นที่ให้เช่าสุทธิถาวร (NLA) อยู่ที่ 1.02 ล้านตร.ม. ในประเทศไทย และประเทศมาเลเซีย (+1% QoQ) โดยอัตราการเช่าพื้นที่อยู่ที่ 90% ในประเทศไทย และ 91% ในประเทศมาเลเซีย (เทียบกับ 90% และ 92% ใน 4Q64) อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปลีกอยู่ที่ 18.8% -130bps YoY จากปัจจัยฤดูกาล และการจัดโปรโมชั่นราคาเพิ่มมากขึ้นในช่วงปลาย 1Q65 แต่ +10bps YoY จากสัดส่วนการขายที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและการให้บริการอยู่ที่ 51.4% (-340bps QoQ)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	218,259	265,545	458,842	496,376	530,686
EBITDA	(Btmn)	12,534	16,819	35,648	41,176	46,117
Core profit	(Btmn)	6,563	7,169	10,605	15,050	18,448
Reported profit	(Btmn)	6,563	13,687	10,605	15,050	18,448
Core EPS	(Bt)	1.37	1.25	1.00	1.42	1.74
DPS	(Bt)	1.00	0.72	0.50	0.71	0.87
P/E, core	(x)	27.1	29.7	36.9	26.0	21.2
EPS growth, core	(%)	4.8	(8.8)	(19.6)	41.9	22.6
P/BV, core	(x)	1.6	0.7	1.3	1.3	1.2
ROE	(%)	10.2	3.6	3.7	5.1	6.0
Dividend yield	(%)	2.7	1.9	1.4	1.9	2.4
FCF yield	(x)	6.2	13.0	1.5	2.1	3.7
EV/EBIT	(x)	20.4	30.4	28.1	22.2	18.6
EBIT growth, core	(%)	8.9	19.4	69.3	25.7	17.7
EV/CE	(x)	(3.7)	0.8	1.1	1.1	1.1
ROCE	(%)	(13.2)	1.8	2.5	3.3	3.7
EV/EBITDA	(x)	14.6	19.4	14.3	12.3	10.8
EBITDA growth	(%)	14.5	34.2	112.0	15.5	12.0

Source: SCBS Investment Research

SCBS

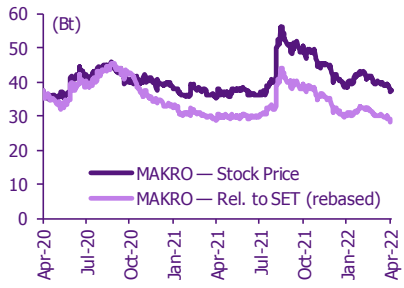
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	37.00
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btbn)	391.47
Mkt cap (US$mn)	11,337
Beta	L
Mkt cap (%) SET	2.06
Sector % SET	10.56
Shares issued (mn)	10,580
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	57.3 / 35
Avg. daily 6m (US$mn)	16.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	13.5
Dividend policy (%)	≥ 40

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.9)	(11.9)	0.0
Relative to SET	(3.7)	(7.8)	(2.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, 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)	182,753	188,583	206,180	218,259	265,545	458,842	496,376	530,686
Cost of goods sold	(Btmn)	(164,352)	(169,639)	(185,012)	(192,072)	(229,451)	(383,058)	(412,004)	(439,528)
Gross profit	**(Btmn)**	**18,401**	**18,944**	**21,168**	**26,186**	**36,094**	**75,784**	**84,372**	**91,158**
SG&A	(Btmn)	(14,395)	(15,481)	(17,390)	(17,731)	(26,293)	(60,856)	(65,515)	(69,189)
Other income	(Btmn)	4,001	4,347	4,447	502	890	3,174	3,896	4,803
Interest expense	(Btmn)	(348)	(336)	(310)	(619)	(1,557)	(5,558)	(5,228)	(5,113)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**7,658**	**7,474**	**7,915**	**8,337**	**9,134**	**12,544**	**17,524**	**21,659**
Corporate tax	(Btmn)	(1,511)	(1,601)	(1,710)	(1,813)	(2,128)	(3,026)	(3,645)	(4,464)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	149	1,059	1,141	1,231
Minority interests	(Btmn)	31	69	60	39	14	29	29	22
Core profit	**(Btmn)**	**6,178**	**5,942**	**6,265**	**6,563**	**7,169**	**10,605**	**15,050**	**18,448**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(20)	0	6,517	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**6,178**	**5,942**	**6,245**	**6,563**	**13,687**	**10,605**	**15,050**	**18,448**
EBITDA	(Btmn)	10,407	10,361	10,948	12,534	16,819	35,648	41,176	46,117
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.29**	**1.24**	**1.31**	**1.37**	**1.25**	**1.00**	**1.42**	**1.74**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.29	1.24	1.30	1.37	2.38	1.00	1.42	1.74
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.96	0.96	1.00	0.72	0.50	0.71	0.87

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	20,413	22,999	23,333	28,251	110,000	99,417	101,354	107,200
Total fixed assets	(Btmn)	38,563	39,067	39,308	131,336	459,490	476,837	488,404	496,650
Total assets	**(Btmn)**	**58,976**	**62,065**	**62,641**	**159,587**	**569,490**	**576,253**	**589,758**	**603,850**
Total loans	(Btmn)	9,038	11,177	8,395	15,675	181,224	169,102	164,102	159,102
Total current liabilities	(Btmn)	37,118	34,094	32,749	40,475	118,211	108,951	116,207	123,003
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,848	8,714	9,158	10,848	162,781	174,758	171,260	167,632
Total liabilities	**(Btmn)**	**40,965**	**42,809**	**41,907**	**51,324**	**280,992**	**283,709**	**287,467**	**290,635**
Paid-up capital	(Btmn)	2,400	2,400	2,400	2,400	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	**(Btmn)**	**18,011**	**19,257**	**20,734**	**108,263**	**288,498**	**292,544**	**302,291**	**313,214**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**3.75**	**4.01**	**4.32**	**22.55**	**27.27**	**27.65**	**28.57**	**29.60**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	6,178	5,942	6,265	6,563	7,169	10,605	15,050	18,448
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,401	2,551	2,723	3,577	6,128	17,546	18,424	19,345
Operating cash flow	(Btmn)	11,928	6,012	10,270	13,353	16,774	36,611	38,265	42,193
Investing cash flow	(Btmn)	(6,468)	(2,866)	(3,130)	(2,288)	10,991	(30,918)	(29,991)	(27,590)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,649)	(2,411)	(7,402)	(5,413)	26,455	(18,682)	(10,303)	(12,525)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,811**	**735**	**(262)**	**5,653**	**54,220**	**(12,988)**	**(2,029)**	**2,078**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	10.1	10.0	10.3	12.0	13.6	16.5	17.0	17.2
Operating margin	(%)	2.2	1.8	1.8	3.9	3.7	3.3	3.8	4.1
EBITDA margin	(%)	5.7	5.5	5.3	5.7	6.3	7.8	8.3	8.7
EBIT margin	(%)	4.4	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9	4.6	5.0
Net profit margin	(%)	3.4	3.2	3.0	3.0	5.2	2.3	3.0	3.5
ROE	(%)	36.6	31.9	31.3	10.2	3.6	3.7	5.1	6.0
ROA	(%)	11.0	9.8	10.0	5.9	2.0	1.9	2.6	3.1
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	29.9	30.9	35.3	20.2	10.8	6.4	7.9	9.0
Debt service coverage	(x)	1.6	2.6	9.5	1.9	0.5	2.0	2.3	2.6
Payout Ratio	(%)	74.6	77.5	73.8	73.1	38.8	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth (%) - B2B	(%)	1.3	(0.1)	6.3	1.9	2.5	3.0	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	124	132	140	144	149	181	218	260
SSS growth (%) -B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	(2.5)	(6.4)	(6.3)	3.1	5.0	3.0
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	n.a.	n.a.	1,988	2,094	2,618	2,882	3,146	3,410
SSS growth (%) -B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	2.2	0.7	(2.2)	0.5	3.5	3.0
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	n.a.	n.a.	69	62	62	72	82	92

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	51,079	53,871	57,161	55,969	54,723	54,739	100,115	110,777
Cost of goods sold	(Btmn)	(45,451)	(47,282)	(49,728)	(49,349)	(48,644)	(48,182)	(83,275)	(92,514)
Gross profit	**(Btmn)**	**5,628**	**6,589**	**7,432**	**6,619**	**6,078**	**6,557**	**16,839**	**18,263**
SG&A	(Btmn)	(4,151)	(4,617)	(4,551)	(4,427)	(4,560)	(4,616)	(12,689)	(14,616)
Other income	(Btmn)	151	204	(13)	129	233	232	296	439
Interest expense	(Btmn)	(173)	(154)	(146)	(129)	(142)	(137)	(1,148)	(1,494)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,455**	**2,023**	**2,722**	**2,192**	**1,608**	**2,036**	**3,299**	**2,593**
Corporate tax	(Btmn)	(297)	(462)	(591)	(461)	(331)	(473)	(862)	(767)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	149	224
Minority interests	(Btmn)	21	11	(2)	3	10	10	(9)	0
Core profit	**(Btmn)**	**1,180**	**1,572**	**2,130**	**1,734**	**1,287**	**1,572**	**2,577**	**2,050**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	6,517	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,180**	**1,572**	**2,130**	**1,734**	**1,287**	**1,572**	**9,094**	**2,050**
EBITDA	(Btmn)	2,432	2,978	3,686	3,101	2,545	2,971	7,664	8,139
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.25**	**0.33**	**0.44**	**0.36**	**0.27**	**0.33**	**0.40**	**0.19**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.33	0.44	0.36	0.27	0.33	1.42	0.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	24,512	21,817	28,251	29,241	24,200	22,384	110,000	105,709
Total fixed assets	(Btmn)	46,373	46,131	131,336	45,900	45,931	46,285	459,490	458,777
Total assets	**(Btmn)**	**70,885**	**67,949**	**159,587**	**75,141**	**70,131**	**68,669**	**569,490**	**564,486**
Total loans	(Btmn)	21,556	16,359	15,675	16,186	15,747	14,956	181,224	184,611
Total current liabilities	(Btmn)	37,178	36,447	40,475	36,485	32,939	31,504	118,211	111,553
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,702	10,723	10,848	14,141	14,335	14,586	162,781	162,715
Total liabilities	**(Btmn)**	**49,880**	**47,169**	**51,324**	**50,627**	**47,274**	**46,091**	**280,992**	**274,268**
Paid-up capital	(Btmn)	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	5,290	5,290
Total equity	**(Btmn)**	**21,005**	**20,779**	**108,263**	**24,515**	**22,857**	**22,578**	**288,498**	**290,218**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**4.38**	**4.33**	**22.55**	**5.11**	**4.76**	**4.70**	**45.15**	**27.43**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	1,180	1,572	2,130	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050
Depreciation and amortization	(Btmn)	892	894	913	886	897	905	3,440	4,325
Operating cash flow	(Btmn)	442	4,111	5,454	2,769	(1,020)	2,366	12,659	1,574
Investing cash flow	(Btmn)	(643)	(453)	(528)	(432)	(593)	(772)	12,787	(7,629)
Financing cash flow	(Btmn)	2,747	(7,400)	(404)	(597)	(3,774)	(3,236)	34,062	(1,017)
Net cash flow	**(Btmn)**	**2,546**	**(3,742)**	**4,523**	**1,741**	**(5,387)**	**(1,642)**	**59,509**	**(7,072)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	11.0	12.2	13.0	11.8	11.1	12.0	16.8	16.5
Operating margin	(%)	2.9	3.7	5.0	3.9	2.8	3.5	4.1	3.3
EBITDA margin	(%)	4.8	5.5	6.4	5.5	4.7	5.4	7.7	7.3
EBIT margin	(%)	3.2	4.0	5.0	4.1	3.2	4.0	4.4	3.7
Net profit margin	(%)	2.3	2.9	3.7	3.1	2.4	2.9	9.1	1.9
ROE	(%)	21.6	30.1	13.2	10.4	21.7	27.7	6.6	2.8
ROA	(%)	6.6	9.1	7.5	5.9	7.1	9.1	3.2	1.4
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	14.1	19.4	25.2	24.0	17.9	21.6	6.7	5.4
Debt service coverage	(x)	2.0	1.1	2.0	1.9	2.7	3.8	5.0	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
SSS growth (%) - B2B	(%)	(3.6)	3.9	0.6	(1.2)	6.1	1.3	4.1	1.0
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	143	144	144	145	145	145	149	151
SSS growth (%) -B2C TH	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(6.1)	0.4
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,618	2,600
SSS growth (%) -B2C MY	(%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.2)	(7.9)
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	62	64

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	55,969	54,723	54,739	100,115	110,777	97.9	10.7
Gross profit	6,619	6,078	6,557	16,839	18,263	175.9	8.5
SG&A expense	(4,427)	(4,560)	(4,616)	(12,689)	(14,616)	230.2	15.2
Net other income/expense	129	233	232	296	439	240.9	48.2
Interest expense	(129)	(142)	(137)	(1,148)	(1,494)	1,055.6	30.2
Pre-tax profit	2,192	1,608	2,036	3,299	2,593	18.3	(21.4)
Corporate tax	(461)	(331)	(473)	(862)	(767)	66.3	(11.0)
Equity a/c profits	-	-	-	149	224	n.a.	51.0
Minority interests	3	10	10	(9)	0	(86.1)	(105.0)
EBITDA	3,101	2,545	2,971	7,664	8,139	162.5	6.2
Core profit	1,734	1,287	1,572	2,577	2,050	18.3	(20.4)
Extra. Gain (Loss)	-	-	-	6,517	-	n.a.	n.a.
Net Profit	1,734	1,287	1,572	9,094	2,050	18.3	(77.5)
EPS	0.36	0.27	0.33	1.42	0.19	(46.3)	(86.4)
B/S (Btmn)							
Total assets	75,141	70,131	68,669	569,490	564,486	651.2	(0.9)
Total liabilities	50,627	47,274	46,091	280,992	274,268	441.7	(2.4)
Total equity	24,515	22,857	22,578	288,498	290,218	1,083.9	0.6
BVPS (Bt)	5.11	4.76	4.70	45.15	27.43	437.1	(39.2)
Financial ratio (%)							
Gross margin	11.8	11.1	12.0	16.8	16.5	4.7	(0.3)
EBITDA margin	5.5	4.7	5.4	7.7	7.3	1.8	(0.3)
Net profit margin	3.1	2.4	2.9	9.1	1.9	(1.2)	(7.2)
SG&A expense/Revenue	7.9	8.3	8.4	12.7	13.2	5.3	0.5

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F	21F	22F	23F
BJC	Outperform	36.00	41.0	15.7	41.4	32.3	25.4	(22)	28	27	1.2	1.2	1.1	3	4	5	1.8	1.9	2.2	16.0	14.8	13.5
CPALL	Outperform	64.50	74.0	16.0	75.1	41.2	30.8	(49)	82	34	2.0	1.9	1.8	4	5	6	0.7	1.3	1.7	19.2	14.2	12.4
CRC	Outperform	39.00	45.0	16.2	n.m.	46.7	32.8	n.m.	2,552	42	4.0	3.8	3.5	0	8	11	0.8	0.9	1.2	17.8	12.9	11.0
GLOBAL	Neutral	21.60	24.0	12.3	31.0	28.5	25.3	73	9	12	5.2	4.6	4.1	18	17	17	1.1	1.2	1.4	21.5	19.7	17.6
HMPRO	Outperform	14.80	18.0	23.9	35.8	31.0	26.9	6	15	15	8.5	7.8	7.0	24	26	27	2.2	2.3	2.6	20.3	18.3	16.3
MAKRO	Outperform	37.00	46.0	25.9	29.7	31.0	23.0	(9)	(4)	35	1.4	1.3	1.3	4	4	6	1.9	1.6	2.2	19.4	13.5	11.5
Average					**42.6**	**35.1**	**27.4**	**(0)**	**447**	**28**	**3.7**	**3.4**	**3.1**	**9**	**11**	**12**	**1.4**	**1.5**	**1.9**	**19.0**	**15.6**	**13.7**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, AUCT, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, 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, SCI, 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, TITLE, 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, WIIK, 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[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, BE8, 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, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, 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, WIIK, 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, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, 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, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, 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, KCC, 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, 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, TITLE, 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.