

คาราบาวกรุ๊ป

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg CBG TB
Reuters CBG.BK



Tactical: OUTPERFORM

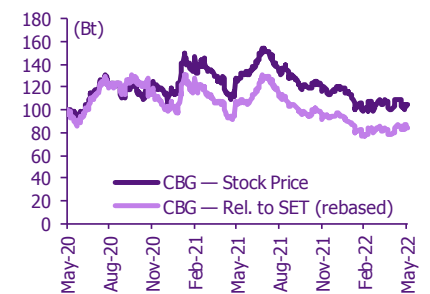
(3-month)

Stock data

Last close (May 20) (Bt)	108.50
Target price (Bt)	118.00
Mkt cap (Btbn)	108.50
Mkt cap (US\$m)	3,155

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.56
Sector % SET	5.95
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	156 / 96.8
Avg. daily 6m (US\$m)	17.92
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	1.4	6.4	(13.2)
Relative to SET	5.6	11.1	(17.0)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เด็มพร ต้นศิริวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

กำไรจะเข้าสู่ขาขึ้นตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป

เราปรับ tactical call สำหรับ CBG ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 118 บาท/หุ้น เราคาดว่ากำไรจะทำจุดต่ำสุดใน 1H65 และจะเข้าสู่ขาขึ้นตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าไถ่ขั้นต่ำที่ขึ้นจากการบริหารจัดการต้นทุน การคาดการณ์ว่าราคาออลูมิเนียมทำจุดสูงสุดไปแล้วใน 1Q65 การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และการเติบโตของปริมาณการขายในตลาดต่างประเทศ

กำไร 2Q65 จะฟื้นตัวจากแรงกดดันตลาดต่างประเทศและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เราคาดว่ารายได้ 2Q65 จะฟื้นตัว QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากตลาดต่างประเทศ (หลักๆ จากกัมพูชา เมียนมา และจีน) ซึ่งเราคาดว่าปริมาณขายจะเติบโตราว 25% QoQ แต่ลดลงเล็กน้อย YoY จากฐานสูง ในขณะที่รายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศจะฟื้นตัว QoQ ส่วนทางกับตลาดโดยรวมซึ่งคาดว่าจะลดลงเล็กน้อย ใน 2Q-3Q65 เราคาดว่า CBG จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ energy plus อย่างน้อย 1 ผลิตภัณฑ์ และเครื่องดื่ม functional drink อีก 1 ผลิตภัณฑ์ ในขณะที่จะเปิดตัวเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของ CBD (cannabinol) ในช่วงปลายปีนี้

ติดตามกลยุทธ์การตั้งราคาและโอกาสใหม่ในเวียดนาม สำหรับกลยุทธ์การตั้งราคาเครื่องดื่มบำรุงกำลัง "คาราบาวแดง" CBG จะคงราคาขายปลีกไว้ที่ขวดละ 10 บาทต่อไปอีกอย่างน้อย 6 เดือน หลังจากนั้นจะทบทวนส่วนแบ่งการตลาดและตัดสินใจอีกครั้งว่าจะขึ้นราคาหรือไม่ เราเล็งเห็นโอกาสในการขึ้นราคาขายเพื่อสะท้อนแนวโน้มการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำซึ่งจะช่วยสนับสนุนกำลังซื้อของลูกค้าหลักของ CBG ผู้บริหารเปิดเผยถึงโอกาสที่จะขยายตลาดในเวียดนาม โดยอาจเห็นความคืบหน้าภายในสิ้นปีนี้ เรามองบวกต่อการเคลื่อนไหวครั้งนี้ เนื่องจากเวียดนามเป็นตลาดขนาดใหญ่ที่มีประชากรจำนวนมากและการบริโภคเครื่องดื่มโตสูง ซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม กำไรทำจุดต่ำสุดไปแล้วและจะเข้าสู่ขาขึ้นใน 2H65 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 1.95 พันลบ. (+14.1% YoY) รายได้ 2Q65 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ทำสถิติสูงสุด อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่ขั้นต่ำจะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนออลูมิเนียมที่สูงขึ้น โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น US\$200/ตัน QoQ สู่ US\$3,200/ตัน กำไรสุทธิน่าจะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานสูง ซึ่งบ่งชี้ว่า 1Q65 เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 3.1 พันลบ. (+7.8% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ใน 2H65 เราใช้สมมติฐานว่าต้นทุนออลูมิเนียมจะอยู่ในช่วง US\$3,000-3,200/ตัน เทียบกับจุดสูงสุดที่ US\$3,985/ตัน ใน 1Q65 เมื่ออิงต้นทุนขายทั้งหมด เราใช้สมมติฐานว่าต้นทุนออลูมิเนียมจะคิดเป็นสัดส่วนราว 20% และต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะคิดเป็นสัดส่วนราว 5% ดังนั้นอัตราค่าไถ่ขั้นต่ำใน 2H65 น่าจะฟื้นตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนออลูมิเนียมที่ลดลงและการใช้ขวดที่มีน้ำหนักเบาลง

Tactical call OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 118 บาท/หุ้น เราปรับ tactical call สำหรับ CBG ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 118 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 104 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE เฉลี่ยที่ 33 เท่า เราคาดว่ากำไรจะทำจุดต่ำสุดใน 1H65 การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ตั้งแต่กลางปี 2565 ไปจนถึงสิ้นปีนี้จะช่วยสนับสนุนให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ปริมาณขายในตลาดต่างประเทศเริ่มฟื้นตัวหลังจากตลาดหลักๆ กลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง และต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ อย่างออลูมิเนียม ทำจุดสูงสุดไปแล้ว บ่งชี้ถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป นอกจากนี้ CBG ยังมีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นจากการขยายตลาดในเวียดนามด้วย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	17,231	17,364	19,553	22,313	25,740
EBITDA	(Btmn)	5,002	4,198	4,516	5,047	5,696
Core Profit	(Btmn)	3,525	2,881	3,106	3,501	4,015
Reported Profit	(Btmn)	3,525	2,881	3,106	3,501	4,015
Core EPS	(Bt)	3.53	2.88	3.11	3.50	4.01
DPS	(Bt)	2.40	1.90	2.05	2.31	2.65
P/E, core	(x)	30.8	37.7	34.9	31.0	27.0
EPS growth, core	(%)	40.6	(18.3)	7.8	12.7	14.7
P/BV, core	(x)	10.9	10.6	9.5	8.4	7.4
ROE	(%)	37.4	28.4	29.0	29.1	29.5
Dividend yield	(%)	2.2	1.8	1.9	2.1	2.4
FCF yield	(%)	2.2	2.2	2.4	2.8	3.3
EV/EBIT	(x)	32.9	40.3	36.9	32.5	28.0
EBIT growth, core	(%)	36.9	(20.5)	8.3	13.5	14.7
EV/CE	(x)	83.5	46.8	58.0	56.3	54.6
ROCE	(%)	253.5	110.7	150.2	167.2	189.2
EV/EBITDA	(x)	23.2	27.7	25.4	22.5	19.7
EBITDA growth	(%)	35.2	(16.1)	7.6	11.8	12.9

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

ในปี 2564 ผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 การเลื่อนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่าง อะลูมิเนียมที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้กำไรสุทธิของ CBG ปรับตัวลดลง 18.3% YoY ต้นทุนวัตถุดิบยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 1H65 อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาอะลูมิเนียมทำจุดสูงสุดไปแล้วใน 1Q65 และจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง US\$+/-3,200/ตัน ในช่วงที่เหลือของปีนี้ นอกจากนี้เรายังมีมุมมองที่ดูดีขึ้นต่อตลาดเครื่องดื่มและเครื่องดื่มบำรุงกำลังใน 2H65 แนวโน้มที่จะมีการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำน่าจะส่งผลดีต่อลูกค้านำเข้าของ CBG เนื่องจากจะช่วยสนับสนุนให้กำลังซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 2Q และ 3Q	1. ราคาวัตถุดิบ เช่น อะลูมิเนียม ก๊าซธรรมชาติ และน้ำตาล ยังอยู่ในระดับสูง
2. การรับรู้แบรนด์และความภักดีต่อแบรนด์	2. กลยุทธ์การตั้งราคาในภาวะที่มีการแข่งขันสูงซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อประสิทธิภาพการดำเนินงาน
3. การเติบโตในตลาดต่างประเทศ	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคาอะลูมิเนียม	ราคาอะลูมิเนียมแกว่งตัว YTD	ลบ	ในช่วงต้นเดือนมี.ค. 2565 ราคาอะลูมิเนียมทำจุดสูงสุดที่ US\$3,985/ตัน ในขณะที่ในช่วงต้น 2Q65 ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$2,700-3,500/ตัน เราเชื่อว่าราคาอะลูมิเนียมทำจุดสูงสุดของปีนี้ไปแล้วใน 1Q65 การเปลี่ยนแปลงของราคาอะลูมิเนียมทุกๆ US\$100 จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ CBG ราว 0.3%
ภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน	เลื่อนการปรับขึ้นภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวานในระยะที่ 3 ออกไปอีก 1 ปี โดยจะเริ่มใช้อัตรากำไรใหม่ในวันที่ 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%	5.10 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	22,313	25,740
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,840)	(9,813)	(9,123)	(10,173)	(11,181)	(12,807)	(14,615)	(16,859)
Gross profit	(Btmn)	4,065	4,609	5,810	7,058	6,183	6,746	7,698	8,880
SG&A	(Btmn)	(3,119)	(3,292)	(2,753)	(2,880)	(2,945)	(3,226)	(3,682)	(4,247)
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	4,127	4,740
Corporate tax	(Btmn)	(261)	(368)	(564)	(667)	(513)	(563)	(660)	(758)
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	3,501	4,015
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	3,501	4,015
EBITDA	(Btmn)	1,372	1,899	3,699	5,002	4,198	4,516	5,047	5,696
Core EPS	(Bt)	1.25	1.16	2.51	3.53	2.88	3.11	3.50	4.01
Net EPS	(Bt)	1.25	1.16	2.51	3.53	2.88	3.11	3.50	4.01
DPS	(Bt)	0.85	0.80	1.70	2.40	1.90	2.05	2.31	2.65

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	8,410	10,416
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	23,266	25,763
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	12,770	14,476
BVPS	(Bt)	7.01	7.36	8.72	10.16	10.11	11.32	12.77	14.48

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	3,501	4,015
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	4,395	4,950
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)	(1,759)
Net cash flow	(Btmn)	(594)	23	810	1,624	6,575	1,836	1,638	1,932

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	22.6	22.1
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	27.4	27.7
ROA	(%)	10.0	8.1	17.0	20.6	15.0	14.8	15.0	15.6
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	39.2	41.3
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	14.1	15.4
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	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	(Btmn)	4,508	4,405	4,257	4,030	4,995	3,957	4,382	4,783
Cost of goods sold	(Btmn)	2,674	2,575	2,585	2,475	3,094	2,608	3,004	3,317
Gross profit	(Btmn)	1,834	1,831	1,671	1,555	1,901	1,349	1,378	1,466
SG&A	(Btmn)	1,834	1,831	1,671	1,555	1,901	1,349	1,378	1,466
Other income	(Btmn)	32	72	20	35	40	86	46	43
Interest expense	(Btmn)	32	21	23	21	21	23	24	25
Pre-tax profit	(Btmn)	1,069	1,163	1,005	843	1,151	673	689	758
Corporate tax	(Btmn)	166	179	191	132	147	198	82	86
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	1
Minority interests	(Btmn)	(9)	(3)	0	5	14	10	10	14
Core profit	(Btmn)	894	982	814	715	1,018	485	618	687
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	881	970	873	700	967	601	613	660
EBITDA	(Btmn)	1,266	1,352	1,199	1,044	1,359	889	893	969
Core EPS	(Bt)	0.89	0.98	0.81	0.72	1.02	0.48	0.62	0.69
Net EPS	(Bt)	0.88	0.97	0.87	0.70	0.97	0.60	0.61	0.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	(Btmn)	3,418	3,816	3,992	3,829	4,554	5,116	5,382	5,524
Total fixed assets	(Btmn)	11,945	12,248	13,094	13,214	13,666	13,652	13,804	13,726
Total assets	(Btmn)	15,363	16,063	17,087	17,044	18,220	18,768	19,186	19,250
Total Loans	(Btmn)	879	825	894	852	809	767	1,625	1,357
Total current liabilities	(Btmn)	4,229	5,322	5,252	4,852	6,730	6,238	5,150	4,758
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,064	1,016	1,116	1,140	1,165	1,128	1,971	1,690
Total liabilities	(Btmn)	6,131	6,766	6,929	6,708	8,412	9,248	9,075	8,507
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	9,018	9,090	9,956	10,404	9,891	9,608	10,209	10,854
BVPS	(Bt)	9.02	9.09	9.96	10.40	9.89	9.61	10.21	10.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	(Btmn)	894	982	814	715	1,018	485	618	687
Depreciation and amortization	(Btmn)	165	167	171	180	186	193	180	186
Operating cash flow	(Btmn)	2,318	2,826	3,636	1,181	1,925	2,490	1,181	1,007
Investing cash flow	(Btmn)	(403)	(758)	(1,670)	(247)	(759)	(866)	(247)	(182)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,993)	(2,037)	(1,933)	(1,108)	(975)	(929)	(1,108)	(758)
Net cash flow	(Btmn)	(77)	30	33	(174)	191	694	(174)	997

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	(%)	40.7	41.6	39.3	38.6	38.1	34.1	31.4	30.7
Operating margin	(%)	23.7	25.2	23.7	20.6	22.7	15.4	15.2	15.5
EBITDA margin	(%)	28.1	30.7	28.2	25.9	27.2	22.5	20.4	20.3
EBIT margin	(%)	124.6	121.8	116.7	122.5	120.6	117.8	115.3	146.8
Net profit margin	(%)	19.6	22.0	20.5	17.4	19.4	15.2	14.0	13.8
ROE	(%)	9.8	10.7	8.8	6.7	9.8	6.3	6.0	6.1
ROA	(%)	6.1	6.2	4.8	4.3	5.6	2.7	3.3	4.6
Net gearing	(x)	30.6	39.4	38.6	34.3	54.3	47.8	41.3	31.7
Interest coverage	(x)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
Debt service coverage	(x)	40.7	41.6	39.3	38.6	38.1	34.1	31.4	30.7

Figure 1: Earnings Review
Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg	% Chg
Total revenue	4,030	4,995	3,957	4,382	4,783	18.7	9.2
Cost of goods sold	(2,475)	(3,094)	(2,608)	(3,004)	(3,317)	34.0	10.4
Gross profit	1,555	1,901	1,349	1,378	1,466	(5.7)	6.4
SG&A	(726)	(769)	(739)	(711)	(727)	0.1	2.2
Other income/expense	35	40	86	46	43	24.1	(5.0)
Interest expense	(21)	(21)	(23)	(24)	(25)	14.8	4.0
Corporate tax	(147)	(198)	(82)	(86)	(112)	(24.0)	29.7
Minority interests	5	14	10	10	14	197.9	39.6
Core profit	700	967	601	613	660	(5.7)	7.7
Net Profit	700	967	601	613	660	(5.7)	7.7
EBITDA	864	1,172	696	713	783	(9.4)	9.8
Core EPS (Bt)	0.70	0.97	0.60	0.61	0.66	(5.7)	7.7
Financial Ratio (%)							
Gross margin	38.6	38.1	34.1	31.4	30.7		
SG&A/Revenue	18.0	15.4	18.7	16.2	15.2		
EBITDA margin	21.4	23.5	17.6	16.3	16.4		
Net profit margin	17.4	19.4	15.2	14.0	13.8		

Source: CBG, SCBS Investment Research

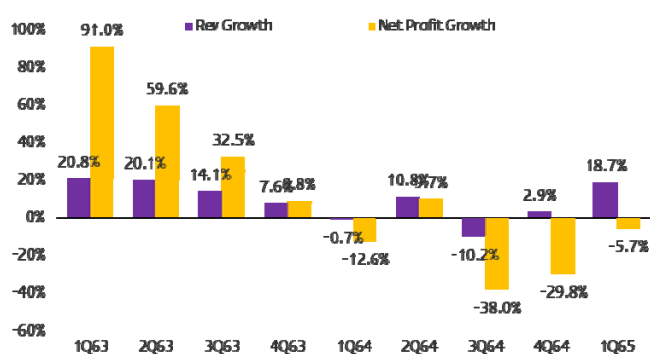
Appendix

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



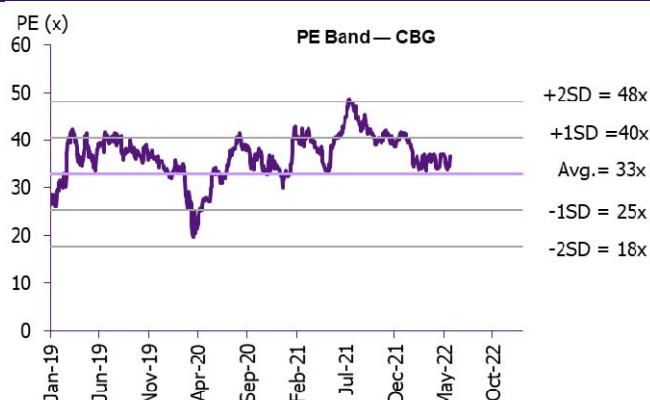
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: LME aluminum history price (QTD)
As of 19 May 2022, = \$US2,826 / 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, SEAFSCO, SEAOL, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, TPCS, 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, YUASA, ZEN

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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่าผิดกฎหมาย เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HONG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, TPCS, 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, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, 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, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SIAM, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCO, 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, 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, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.