

สยามโกลบอลเฮ้าส์

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Bloomberg GLOBAL.TB
Reuters GLOBAL.BK



2Q65: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1 พันลบ. (+6% YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นเล็กน้อยและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น แต่ -11% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) เป็นไปตามตลาดคาด ด้วย SSS ที่เติบโตเป็นตัวหลักเดี่ยวระดับกลางใน 3Q65TD (จากฐานปกติเพราะผลกระทบจากการล็อกดาวน์ใน 3Q64 มีน้อยมาก) เราจึงคาดว่ากำไรปกติ 3Q65 จะเติบโตปานกลาง YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวกและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากฐานราคาสินค้าระดับต่ำในปีก่อน แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล คงเรตติ้ง **NEUTRAL** ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 24 บาท

กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 1 พันลบ. +6% YoY แต่ -11% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด หากตัดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อหุ้นธุรกิจร้านค้าปลีกในอินโดนีเซียที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 20 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1 พันลบ. +8% YoY แต่ -9% QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ เกิดจากยอดขายที่ดีขึ้นเล็กน้อยและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายได้ใน 2Q65 รายได้เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 9.2 พันลบ. โดยเกิดจากการเติบโตของ SSS และการขยายสาขา ทั้งนี้ใน 2Q65 SSS เติบโต 1.5% YoY (เทียบกับ 35% YoY ใน 2Q64 และ 7.4% YoY ใน 1Q65) สะท้อนถึงโมเมนตัมการเติบโตที่ชะลอตัวลงสืบเนื่องมาจากฝนที่ตกเร็วและหนักกว่าปกติเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการก่อสร้าง แต่ยังคงเป็นบวก YoY จากการปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้น (+5-10%) โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม private brand ทั้งนี้ใน 2Q65 GLOBAL ไม่ได้เปิดสาขาใหม่ ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 77 สาขา (+44% YoY แต่ทรงตัว QoQ) ณ สิ้น 2Q65

อัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรใน 2Q65 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ 26.5% +60bps YoY โดยเกิดจาก 1) การมีสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม private brand ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นสู่ 23% (เทียบกับ 21% ใน 2Q64 และ 23% ใน 1Q65); 2) การได้รับส่วนลด (rebate) และการสนับสนุนทางการตลาดจากซัพพลายเออร์มากขึ้น; 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นสำหรับสินค้ากลุ่ม private brand สืบเนื่องมาจากการปรับราคา มากเกินพอชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอสำหรับสินค้ากลุ่มเหล็กสืบเนื่องมาจากราคาเหล็กปรับขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง (ราคาเหล็กเส้นในประเทศเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลงที่ 14% YoY ใน 2Q65 เทียบกับ +43% YoY ในปี 2564 และ +21% YoY ใน 2Q65 อ้างอิงข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์); 4) สัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มเหล็กที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำลดลงสู่ 15% ของยอดขายรวมใน 2Q65 ของ GLOBAL (เทียบกับเกือบ 20% ใน 1Q65) โดยเกิดจากปริมาณขายสินค้ากลุ่มเหล็กที่ลดลง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +20bps YoY เพราะค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น (+5% YoY) ใกล้เคียงกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น (+4% YoY) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นสู่ 29 ลบ. +40% YoY โดยเกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก JV ในลาวและเมียนมา และการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในอินโดนีเซียใน 1Q65

แนวโน้มกำไร ด้วยความล่าช้าในการก่อสร้างอันเป็นผลมาจากกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดสำหรับคนงานสืบเนื่องมาจากสถานการณ์ COVID-19 GLOBAL จึงปรับเป้าหมายขยายสาขาในปี 2565 ลดลงสู่ 4 สาขา (เทียบกับเป้าเดิมที่ 7 สาขา) ด้วย SSS ที่เติบโตเป็นตัวหลักเดี่ยวระดับกลางใน 3Q65TD (จากฐานปกติเพราะผลกระทบจากการล็อกดาวน์ใน 3Q64 มีน้อยมาก) เราจึงคาดว่ากำไร 3Q65 จะเติบโต YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก SSS ที่มีอัตราเติบโตเป็นบวกและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากราคาสินค้าระดับต่ำในปีก่อน (บริษัททยอยปรับราคาเพิ่มขึ้นให้ครอบคลุมต้นทุนตั้งแต่ 4Q64) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็ก

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	26,803	33,498	35,776	38,993	42,942
EBITDA	(Btmn)	3,791	5,506	5,947	6,520	7,294
Core profit	(Btmn)	1,930	3,344	3,674	4,053	4,584
Reported profit	(Btmn)	1,956	3,344	3,674	4,053	4,584
Core EPS	(Bt)	0.40	0.70	0.77	0.84	0.95
DPS	(Bt)	0.17	0.24	0.27	0.30	0.33
P/E, core	(x)	46.8	27.0	24.6	22.3	19.7
EPS growth, core	(%)	(8.2)	73.2	9.9	10.3	13.1
P/BV, core	(x)	5.2	4.6	4.0	3.6	3.2
ROE	(%)	11.6	18.1	17.4	17.1	17.2
Dividend yield	(%)	0.9	1.3	1.4	1.6	1.8
FCF yield	(x)	3.0	0.7	2.4	2.5	2.9
EV/EBIT	(x)	39.8	24.7	22.5	20.4	17.9
EBIT growth, core	(%)	(8.0)	61.5	8.9	9.5	12.4
EV/CE	(x)	3.3	3.0	2.8	2.7	2.5
ROCE	(%)	5.3	8.3	8.7	9.1	9.7
EV/EBITDA	(x)	27.6	19.1	17.5	15.8	14.0
EBITDA growth	(%)	0.1	45.2	8.0	9.6	11.9

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 2) (Bt)	18.80
Target price (Bt)	24.00
Mkt cap (Btbn)	90.27
Mkt cap (US\$m)	2,492

Risk rating	L
Mkt cap (% SET)	0.47
Sector % SET	9.87
Shares issued (mn)	4,802
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	23.7 / 16.8
Avg. daily 6m (US\$m)	7.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 4.33
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 30

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.0	(11.0)	(11.2)
Relative to SET	7.6	(6.9)	(15.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	น.อ.	น.อ.
Environment	น.อ.	น.อ.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	น.อ.	น.อ.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	น.อ.	น.อ.
Social	น.อ.	น.อ.
Number of Employees	น.อ.	น.อ.
Workforce Accidents	น.อ.	น.อ.
Lost Time from Accidents	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Contractors	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Employees	น.อ.	น.อ.
Fatalities - Total	น.อ.	น.อ.
Community Spending	น.อ.	น.อ.
Governance	น.อ.	น.อ.
Size of the Board	10.00	10.00
Indep Directors	4.00	4.00
% Indep Directors	40.00	40.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	4.00	6.00
Board Mtg Attendance (%)	97.50	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	20,831	25,402	28,081	26,803	33,498	35,776	38,993	42,942
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,544)	(20,096)	(21,741)	(20,401)	(25,067)	(26,467)	(28,770)	(31,597)
Gross profit	(Btmn)	4,287	5,306	6,340	6,402	8,431	9,308	10,223	11,344
SG&A	(Btmn)	(2,865)	(3,467)	(4,027)	(4,301)	(4,807)	(5,348)	(5,883)	(6,450)
Other income	(Btmn)	722	860	542	526	618	660	720	793
Interest expense	(Btmn)	(184)	(261)	(268)	(246)	(180)	(186)	(185)	(179)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,959	2,438	2,587	2,381	4,062	4,434	4,875	5,508
Corporate tax	(Btmn)	(361)	(462)	(493)	(455)	(783)	(872)	(959)	(1,083)
Equity a/c profits	(Btmn)	4	14	29	23	81	128	154	177
Minority interests	(Btmn)	6	12	(21)	(20)	(15)	(16)	(16)	(17)
Core profit	(Btmn)	1,609	2,003	2,103	1,930	3,344	3,674	4,053	4,584
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(11)	25	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,609	2,003	2,093	1,956	3,344	3,674	4,053	4,584
EBITDA	(Btmn)	2,895	3,510	3,786	3,791	5,506	5,947	6,520	7,294
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.42	0.44	0.40	0.70	0.77	0.84	0.95
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.33	0.42	0.44	0.41	0.70	0.77	0.84	0.95
DPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.20	0.18	0.17	0.24	0.27	0.30	0.33

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	14,326	15,387	18,179	16,184	18,631	20,424	22,433	25,051
Total fixed assets	(Btmn)	13,903	15,630	17,807	19,837	20,643	21,316	21,856	22,249
Total assets	(Btmn)	28,230	31,017	35,986	36,020	39,275	41,740	44,289	47,300
Total loans	(Btmn)	11,633	12,922	15,996	15,460	16,378	16,183	15,683	15,183
Total current liabilities	(Btmn)	13,637	14,435	18,824	15,761	16,011	16,048	15,814	16,141
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,213	1,695	1,032	3,045	3,427	3,354	3,370	2,888
Total liabilities	(Btmn)	14,849	16,131	19,855	18,806	19,439	19,402	19,184	19,030
Paid-up capital	(Btmn)	3,841	4,001	4,202	4,402	4,602	4,602	4,602	4,602
Total equity	(Btmn)	13,380	14,886	16,131	17,214	19,836	22,338	25,105	28,271
BVPS (Bt)	(Bt)	2.79	3.10	3.36	3.58	4.13	4.65	5.23	5.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	1,609	2,003	2,103	1,930	3,344	3,674	4,053	4,584
Depreciation and amortization	(Btmn)	752	811	931	1,164	1,264	1,327	1,460	1,606
Operating cash flow	(Btmn)	140	2,253	1,530	4,830	3,204	4,205	4,236	4,622
Investing cash flow	(Btmn)	(2,956)	(2,257)	(2,863)	(2,161)	(2,603)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Financing cash flow	(Btmn)	2,996	318	1,982	(2,741)	(143)	(1,367)	(1,786)	(1,919)
Net cash flow	(Btmn)	180	314	649	(72)	459	837	450	703

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	20.6	20.9	22.6	23.9	25.2	26.0	26.2	26.4
Operating margin	(%)	6.8	7.2	8.2	7.8	10.8	11.1	11.1	11.4
EBITDA margin	(%)	13.9	13.8	13.5	14.1	16.4	16.6	16.7	17.0
EBIT margin	(%)	10.3	10.6	10.2	9.8	12.7	12.9	13.0	13.2
Net profit margin	(%)	7.7	7.9	7.5	7.3	10.0	10.3	10.4	10.7
ROE	(%)	12.5	14.2	13.6	11.6	18.1	17.4	17.1	17.2
ROA	(%)	6.3	6.8	6.3	5.4	8.9	9.1	9.4	10.0
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	15.7	13.4	14.1	15.4	30.5	32.0	35.3	40.6
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	44.1	41.1	41.2	41.6	35.1	35.0	35.0	35.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
SSS growth	(%)	(5.0)	10.1	3.5	(8.8)	18.9	4.0	3.0	3.0
No of new stores	(stores)	9	7	5	5	4	4	7	7
No of stores, ending	(stores)	55	62	67	72	76	80	87	94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	6,439	6,871	8,679	8,888	7,685	8,246	9,634	9,220
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,858)	(5,370)	(6,468)	(6,587)	(5,866)	(6,146)	(7,117)	(6,781)
Gross profit	(Btmn)	1,581	1,501	2,210	2,301	1,819	2,100	2,517	2,438
SG&A	(Btmn)	(1,083)	(1,162)	(1,124)	(1,250)	(1,192)	(1,241)	(1,244)	(1,316)
Other income	(Btmn)	118	146	150	180	213	75	171	200
Interest expense	(Btmn)	(60)	(53)	(48)	(46)	(42)	(45)	(45)	(47)
Pre-tax profit	(Btmn)	556	432	1,187	1,185	799	890	1,399	1,275
Corporate tax	(Btmn)	(99)	(84)	(226)	(232)	(153)	(173)	(275)	(253)
Equity a/c profits	(Btmn)	7	4	10	20	17	33	39	29
Minority interests	(Btmn)	(5)	(2)	(6)	(2)	(4)	(3)	(7)	(3)
Core profit	(Btmn)	459	350	966	972	659	747	1,156	1,048
Extra-ordinary items	(Btmn)	(4)	29	0	0	(0)	0	0	(20)
Net Profit	(Btmn)	456	379	966	972	659	747	1,157	1,028
EBITDA	(Btmn)	913	787	1,541	1,549	1,163	1,253	1,756	1,634
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.10	0.07	0.20	0.20	0.14	0.16	0.24	0.22
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.08	0.20	0.20	0.14	0.16	0.24	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	16,379	16,184	16,675	15,690	16,710	18,631	19,617	19,700
Total fixed assets	(Btmn)	19,434	19,837	20,025	19,918	19,813	20,643	20,971	21,103
Total assets	(Btmn)	35,814	36,020	36,700	35,608	36,523	39,275	40,588	40,804
Total loans	(Btmn)	15,345	15,460	14,282	13,612	14,275	16,378	15,575	16,319
Total current liabilities	(Btmn)	16,199	15,261	15,428	14,083	14,278	16,011	16,325	15,745
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,749	3,545	3,063	3,144	3,167	3,427	3,266	4,202
Total liabilities	(Btmn)	18,948	18,806	18,491	17,227	17,445	19,439	19,591	19,947
Paid-up capital	(Btmn)	4,402	4,402	4,402	4,602	4,602	4,602	4,602	4,802
Total equity	(Btmn)	16,866	17,214	18,209	18,381	19,078	19,836	20,997	20,857
BVPS (Bt)	(Bt)	3.51	3.58	3.79	3.83	3.97	4.13	4.37	4.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	456	379	966	972	659	747	1,157	1,028
Depreciation and amortization	(Btmn)	297	303	305	318	323	318	312	312
Operating cash flow	(Btmn)	(329)	195	2,463	1,313	(736)	164	1,113	800
Investing cash flow	(Btmn)	(342)	(482)	(553)	(519)	(372)	(1,159)	(565)	(396)
Financing cash flow	(Btmn)	508	100	(1,262)	(1,547)	599	2,067	(864)	(511)
Net cash flow	(Btmn)	(164)	(188)	648	(753)	(509)	1,072	(316)	(108)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	24.5	21.8	25.5	25.9	23.7	25.5	26.1	26.4
Operating margin	(%)	7.7	4.9	12.5	11.8	8.2	10.4	13.2	12.2
EBITDA margin	(%)	14.2	11.5	17.8	17.4	15.1	15.2	18.2	17.7
EBIT margin	(%)	9.6	7.1	14.2	13.9	10.9	11.3	15.0	14.3
Net profit margin	(%)	7.1	5.5	11.1	10.9	8.6	9.1	12.0	11.2
ROE	(%)	11.0	8.2	21.8	21.3	14.1	15.4	22.7	20.0
ROA	(%)	5.2	3.9	10.6	10.8	7.3	7.9	11.6	10.3
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	15.2	14.9	31.9	33.9	27.9	28.0	38.9	35.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
SSS growth	(%)	(5.6)	(3.4)	13.0	35.0	12.6	15.0	7.4	1.5
No of new stores	(stores)	0	3	2	0	1	1	1	0
No of stores, ending	(stores)	69	72	74	74	75	76	77	77

Figure 1: Earnings review

P & L (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	8,888	7,685	8,246	9,634	9,220	3.7	(4.3)
Gross profit	2,301	1,819	2,100	2,517	2,438	5.9	(3.1)
SG&A expense	(1,250)	(1,192)	(1,241)	(1,244)	(1,316)	5.3	5.8
Net other income/expense	180	213	75	171	200	11.0	16.5
Interest expense	(46)	(42)	(45)	(45)	(47)	1.7	3.2
Pre-tax profit	1,185	799	890	1,399	1,275	7.6	(8.8)
Corporate tax	(232)	(153)	(173)	(275)	(253)	9.0	(8.3)
Equity a/c profits	20	17	33	39	29	40.4	(27.1)
Minority interests	(2)	(4)	(3)	(7)	(3)	84.8	(52.0)
EBITDA	1,549	1,163	1,253	1,756	1,634	5.5	(6.9)
Core profit	972	659	747	1,156	1,048	7.8	(9.4)
Extra. Gain (Loss)	0	(0)	0	0	(20)	n.a.	n.a.
Net Profit	972	659	747	1,157	1,028	5.8	(11.1)
EPS	0.20	0.14	0.16	0.24	0.21	5.8	(11.1)
B/S (Btmn)							
Total assets	35,608	36,523	39,275	40,588	40,804	14.6	0.5
Total liabilities	17,227	17,445	19,439	19,591	19,947	15.8	1.8
Total equity	18,381	19,078	19,836	20,997	20,857	13.5	(0.7)
BVPS (Bt)	3.83	3.97	4.13	4.37	4.34	13.5	(0.7)
Financial ratio (%)							
Gross margin	25.9	23.7	25.5	26.1	26.4	0.6	0.3
EBITDA margin	17.4	15.1	15.2	18.2	17.7	0.3	(0.5)
Net profit margin	10.9	8.6	9.1	12.0	11.2	0.2	(0.8)
SG&A expense/Revenue	14.1	15.5	15.0	12.9	14.3	0.2	1.4

Source: SCBS Investment Research

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

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BJC	Outperform	33.25	44.0	34.6	38.2	26.2	21.0	(22)	46	24	1.1	1.1	1.0	3	4	5	2.0	2.3	2.6	15.4	14.1	12.8
CPALL	Outperform	60.00	77.0	29.8	69.8	37.0	28.5	(49)	89	30	1.8	1.8	1.7	4	5	6	0.7	1.4	1.8	18.4	13.5	11.9
CRC	Outperform	37.50	45.0	21.0	n.m.	38.4	28.5	n.m.	3,005	35	3.8	3.6	3.3	0	10	12	0.8	1.0	1.4	17.3	11.9	10.4
GLOBAL	Neutral	18.80	24.0	29.1	27.0	24.6	22.3	73	10	10	4.6	4.0	3.6	18	17	17	1.3	1.4	1.6	19.1	17.5	15.8
HMPRO	Outperform	13.50	18.0	35.8	32.6	28.2	24.7	6	16	15	7.8	7.1	6.4	24	26	27	2.4	2.5	2.8	18.6	16.7	14.9
MAKRO	Outperform	34.00	46.0	36.8	27.3	33.9	23.9	(9)	(20)	42	1.2	1.2	1.2	4	4	5	2.1	1.5	2.1	18.3	13.4	11.5
Average					39.0	31.4	24.8	(0)	524	26	3.4	3.1	2.9	9	11	12	1.5	1.7	2.1	17.9	14.5	12.9

Source: SCBS Investment Research

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 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 บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIL*, 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, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, GBT, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DPAIN, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, 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, KWC, 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, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TIK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, 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, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.