

โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา

CENTEL

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersCENTEL TB
CENTEL.BK

2Q65: ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ

CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 22 ลบ. ใน 2Q65 พ้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 606 ลบ. ใน 2Q64 และ 44 ลบ. ใน 1Q65 ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารที่แข็งแกร่งขึ้น ด้วยภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ดีขึ้น และธุรกิจอาหารที่แข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณการเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2H65 จะส่งผลทำให้ CENTEL พลิกกลับมามีกำไรในปี 2565 เราเชื่อว่าปัจจัยบวกสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากแล้ว เนื่องจาก CENTEL เทรดสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 72% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ปรับใหม่เป็น 42 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท/หุ้น)

1Q65: ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 22 ลบ. ใน 2Q65 พ้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 606 ลบ. ใน 2Q64 และ 44 ลบ. ใน 1Q65 ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารที่แข็งแกร่งขึ้น สำหรับ 1H65 CENTEL รายงานขาดทุนสุทธิ 22 ลบ. ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากขาดทุนสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1H64

รายการสำคัญ

- **ธุรกิจโรงแรม (+YoY, +QoQ):** ธุรกิจโรงแรมรายงานขาดทุน 116 ลบ. ใน 2Q65 ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 627 ลบ. ใน 2Q64 และขาดทุนสุทธิ 146 ลบ. ใน 1Q65 RevPar (โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของ) อยู่ที่ 1,942 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY (จากเพียง 381 บาท/ห้อง/คืน ใน 2Q64) และเพิ่มขึ้น 18% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นสู่ 46% (กรุงเทพฯ ที่ 53%, ต่างจังหวัดที่ 41% และมัลดีฟส์ที่ 66%) และ ARR ที่แข็งแกร่ง (+32% YoY, -25% QoQ)
- **ธุรกิจอาหาร (+YoY, +QoQ):** ธุรกิจอาหารรายงานกำไร 138 ลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 20 ลบ. ใน 2Q64 (จากฐานต่ำที่มีสาเหตุมาจากข้อจำกัดเพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19) และเพิ่มขึ้น 31% QoQ ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ รายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น เนื่องจาก SSS เดิมโต 19% ใน 2Q65 (เทียบกับทรงตัวใน 2Q64 และ +10% ใน 1Q65) อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอาหารอยู่ที่ 57.7% ใน 2Q65 ทรงตัว QoQ สะท้อนความพยายามของบริษัทในการใช้กลยุทธ์ราคาและโปรโมชั่นเพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนอาหารที่สูงขึ้น

แนวโน้มผลประกอบการ ผลประกอบการ 1H65 โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจโรงแรม ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการเพิ่มขึ้นสู่กำไรปกติ 372 ลบ. ในปี 2565 (จากขาดทุนปกติ 556 ลบ. ที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้) และ 1.2 พันลบ. ในปี 2566 (เพิ่มขึ้น 34% จากประมาณการเดิม) เราคาดว่าผลประกอบการของ CENTEL จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ ใน 3Q-4Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มการท่องเที่ยวไทยที่ดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นสู่ 42 บาท/หุ้น (จาก 38 บาท/หุ้น) อ้างอิงวิธี SOTP

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	12,893	11,197	16,027	19,458	21,874
EBITDA	(Btmn)	778	2,115	4,428	5,570	6,378
Core profit	(Btmn)	(1,550)	(1,733)	372	1,195	1,868
Reported profit	(Btmn)	(2,775)	(1,733)	372	1,195	1,869
Core EPS	(Bt)	(1.15)	(1.28)	0.28	0.89	1.38
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.35	0.55
P/E, core	(x)	N.A.	N.A.	155.9	48.6	31.1
EPS growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	56.3
P/BV, core	(x)	5.7	3.1	3.1	3.0	2.8
ROE	(%)	(12.7)	(12.1)	2.0	6.2	9.3
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.8	1.3
FCF yield	(%)	(2.2)	(2.2)	1.2	3.3	4.5
EV/EBIT	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	28.6	21.2
EBIT growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	83.4	31.4
EV/CE	(x)	2.4	1.8	1.8	1.8	1.8
ROCE	(%)	(5.5)	(3.8)	1.8	3.7	5.2
EV/EBITDA	(x)	85.7	33.0	15.6	12.2	10.3
EBITDA growth	(%)	(82.0)	171.8	109.4	25.8	14.5

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	43.00
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	58.05
Mkt cap (US\$m)	1,635
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	0.68
Shares issued (mn)	1,350
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	46.5 / 28.5
Avg. daily 6m (US\$m)	4.67
Foreign limit / actual (%)	40 / 8
Free float (%)	72.4
Dividend policy (%)	≥ 60

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	8.2	5.5	45.8
Relative to SET	2.1	2.9	37.3

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรัช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	n.a.	n.a.
Environment	n.a.	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	47.72	34.22
Total Water Use (thousands of cubic meters)	1,638.22	900.95
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.01	0.05
Total Waste (thousands of metric tonnes)	2.49	1.65
Social	n.a.	n.a.
Number of Employees	8,591.00	13,087.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	2.30	154.00
Governance	n.a.	n.a.
Size of the Board	n.a.	n.a.
Independent Directors	n.a.	n.a.
% Independent Directors	n.a.	n.a.
Board Duration (Years)	n.a.	n.a.
# Board Meetings	n.a.	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	n.a.	n.a.

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)	19,814	21,263	20,623	12,893	11,197	16,027	19,458	21,874
Cost of goods sold	(Btmn)	11,532	12,368	12,189	8,837	7,613	9,568	11,428	12,451
Gross profit	(Btmn)	8,283	8,895	8,434	4,056	3,584	6,459	8,029	9,423
SG&A	(Btmn)	6,056	6,518	6,828	5,831	5,075	5,672	6,282	7,038
Other income	(Btmn)	531	505	668	357	438	502	618	723
Interest expense	(Btmn)	224	205	214	669	718	812	769	707
Pre-tax profit	(Btmn)	2,533	2,678	2,061	(3,312)	(1,771)	478	1,597	2,401
Corporate tax	(Btmn)	408	439	281	(435)	(78)	71	332	477
Equity a/c profits	(Btmn)	(35)	35	29	(21)	(64)	(35)	(20)	0
Minority interests	(Btmn)	(100)	(97)	(65)	123	24	-	(50)	(56)
Core profit	(Btmn)	2,020	2,182	1,664	(1,550)	(1,733)	372	1,195	1,868
Extra-ordinary items	(Btmn)	(29)	(4)	81	(1,225)	-	-	-	1
Net Profit	(Btmn)	1,991	2,178	1,744	(2,775)	(1,733)	372	1,195	1,869
EBITDA	(Btmn)	4,671	4,927	4,312	778	2,115	4,428	5,570	6,378
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.50	1.62	1.23	(1.15)	(1.28)	0.28	0.89	1.38
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.48	1.61	1.29	(2.06)	(1.28)	0.28	0.89	1.38
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.65	0.55	0.00	0.00	0.00	0.35	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	2,651	4,049	4,661	4,406	5,732	5,357	6,211	6,492
Total fixed assets	(Btmn)	17,884	17,628	17,997	17,368	29,875	30,961	31,981	32,936
Total assets	(Btmn)	25,037	26,447	27,590	35,350	48,593	47,823	48,146	47,778
Total loans	(Btmn)	6,904	7,024	7,665	11,380	15,618	14,078	12,978	11,078
Total current liabilities	(Btmn)	4,405	3,692	5,129	7,798	9,664	8,947	9,601	9,575
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,818	6,660	5,698	7,687	10,578	10,078	8,978	7,479
Total liabilities	(Btmn)	12,979	13,028	13,446	25,135	30,161	29,019	28,625	27,137
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	12,058	13,420	14,144	10,216	18,432	18,804	19,521	20,642
BVPS (Bt)	(Bt)	8.93	9.94	10.48	7.57	13.65	13.93	14.46	15.29

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	2,020	2,182	1,664	(1,550)	(1,733)	372	1,195	1,868
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,914	2,045	2,037	3,421	3,167	3,139	3,204	3,270
Operating cash flow	(Btmn)	4,821	4,213	3,813	1,348	2,135	3,414	4,617	5,234
Investing cash flow	(Btmn)	(3,189)	(2,669)	(2,594)	(2,629)	(3,397)	(2,744)	(2,673)	(2,622)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,911)	(992)	(4,632)	1,948	1,728	(1,540)	(1,578)	(2,647)
Net cash flow	(Btmn)	(279)	552	(3,412)	666	0	(870)	365	(35)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	41.8	41.8	40.9	31.5	32.0	40.3	41.3	43.1
Operating margin	(%)	11.2	11.2	7.8	(13.8)	(13.3)	4.9	9.0	10.9
EBITDA margin	(%)	23.7	23.2	20.5	15.5	18.9	27.6	28.6	29.2
EBIT margin	(%)	13.9	13.6	11.0	(20.5)	(9.4)	8.0	12.2	14.2
Net profit margin	(%)	10.1	10.2	8.5	(21.5)	(15.5)	2.3	6.1	8.5
ROE	(%)	17.4	17.1	12.1	(12.7)	(12.1)	2.0	6.2	9.3
ROA	(%)	8.2	8.5	6.2	(4.9)	(4.1)	0.8	2.5	3.9
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.3	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	20.9	24.1	20.1	1.2	2.9	5.5	7.2	9.0
Debt service coverage	(x)	3.6	8.7	2.0	0.2	0.4	0.9	1.2	1.5
Payout Ratio	(x)	40.7	40.3	42.6	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	82.7	81.9	77.2	27.0	18.0	45.0	65.0	75.0
ARR	(Bt/room/night)	4,897	4,620	4,477	4,149	4,322	4,625	4,948	5,196
ARR growth	(%)	0.9	(5.7)	(3.1)	(7.3)	4.2	7.0	7.0	5.0
RevPar	(Bt/room/night)	4,049	3,786	3,456	1,134	772	2,081	3,216	3,897
RevPar growth	(%)	1.9	(6.5)	(8.7)	(67.2)	(31.9)	169.6	54.6	21.2
QSR business									
SSS	(%)	(0.9)	0.1	(5.1)	(22.0)	(14.0)	10.0	3.0	1.5
Total outlets	(outlets)	889	956	1,064	1,179	1,389	1,539	1,689	1,839

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	2,994	3,157	2,678	2,563	2,307	3,649	3,678	4,189
Cost of goods sold	(Btmn)	2,203	2,243	1,813	1,849	1,758	2,194	2,285	2,519
Gross profit	(Btmn)	790	914	865	714	549	1,455	1,392	1,671
SG&A	(Btmn)	1,667	1,354	1,276	1,297	1,256	1,246	1,413	1,619
Other income	(Btmn)	68	1,319	95	82	118	99	204	150
Interest expense	(Btmn)	191	164	165	172	214	167	172	177
Pre-tax profit	(Btmn)	(1,000)	(510)	(481)	(673)	(803)	142	11	25
Corporate tax	(Btmn)	(67)	(343)	(9)	(7)	12	(74)	35	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	(23)	(10)	(9)	(13)	(17)	(25)	0	(18)
Minority interests	(Btmn)	58	35	5	28	29	(38)	(21)	3
Core profit	(Btmn)	(897)	(142)	(476)	(651)	(803)	152	(44)	22
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(1,225)	0	45	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(897)	(1,367)	(476)	(606)	(803)	152	(44)	22
EBITDA	(Btmn)	55	504	495	315	257	1,003	951	1,009
Core EPS (Bt)	(Bt)	(0.66)	(0.11)	(0.35)	(0.48)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.66)	(1.01)	(0.35)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	4,275	4,406	4,384	4,707	5,015	5,732	6,033	5,400
Total fixed assets	(Btmn)	17,999	17,368	17,616	29,809	29,895	29,875	29,680	29,574
Total assets	(Btmn)	36,624	35,350	35,606	47,682	47,880	48,593	48,300	48,024
Total loans	(Btmn)	10,657	11,380	12,338	13,556	14,590	15,618	16,017	15,558
Total current liabilities	(Btmn)	7,746	7,798	7,756	6,568	7,795	9,664	9,225	12,537
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,863	7,687	8,645	10,948	10,989	10,578	11,149	7,516
Total liabilities	(Btmn)	24,902	25,135	25,736	28,702	29,576	30,161	29,894	29,405
Paid-up capital	(Btmn)	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Total equity	(Btmn)	11,722	10,216	9,870	18,980	18,304	18,432	18,406	18,619
BVPS (Bt)	(Bt)	8.68	7.57	7.31	14.06	13.56	13.65	13.63	13.79

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	(897)	(142)	(476)	(651)	(803)	152	(44)	22
Depreciation and amortization	(Btmn)	864	850	810	816	847	694	767	807
Operating cash flow	(Btmn)	384	125	277	530	300	1,028	574	1,033
Investing cash flow	(Btmn)	(54)	(602)	(766)	(716)	(847)	(1,069)	(339)	(758)
Financing cash flow	(Btmn)	(430)	360	432	364	405	526	(108)	(997)
Net cash flow	(Btmn)	(99)	(117)	(57)	179	(142)	485	126	(722)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	26.4	29.0	32.3	27.9	23.8	39.9	37.9	39.9
Operating margin	(%)	(29.3)	(13.9)	(15.3)	(22.7)	(30.7)	5.7	(0.6)	1.2
EBITDA margin	(%)	1.8	16.0	18.5	12.3	11.2	27.5	25.9	24.1
EBIT margin	(%)	(27.0)	(49.8)	5.0	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	(%)	(30.0)	(43.3)	(17.8)	(23.7)	(34.8)	4.2	(1.2)	0.5
ROE	(%)	(14.4)	(12.4)	(16.4)	(14.3)	(17.1)	(12.4)	(1.2)	(0.2)
ROA	(%)	(5.8)	(4.8)	(5.2)	(5.3)	(6.1)	(4.2)	(0.4)	(0.1)
Net D/E	(x)	0.7	0.8	1.0	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	0.3	3.1	3.0	1.8	1.2	6.0	5.5	5.7
Debt service coverage	(x)	0.0	0.5	0.5	0.4	0.2	0.7	0.7	0.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Owned hotels									
Occupancy rate	(%)	20.1	27.0	14.0	12.0	16.0	30.0	29.0	46.0
ARR	(Bt/room/night)	2,654	3,109	4,886	3,214	3,497	4,943	5,639	4,244
ARR growth	(%)	(30.6)	(28.6)	(7.5)	29.1	31.8	59.0	15.4	32.0
RevPar	(Bt/room/night)	533	831	660	381	560	1,475	1,650	1,942
RevPar growth	(%)	(81.4)	(75.5)	(78.6)	266.3	5.1	77.5	150.0	409.7
QSR business									
SSS	(%)	(19.8)	(20.0)	(23.0)	0.0	(30.0)	(2.0)	10.0	19.0
Total outlets	(outlets)	1,082	1,179	1,189	1,205	1,270	1,389	1,398	1,512

Figure 1: CENTEL's earnings review

(Bt mn)	2021	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	1H21	1H22	YoY%
Revenue	2,563	2,307	3,649	3,678	4,189	63.5	13.9	5,241	7,867	50.1
Gross profit	714	549	1,455	1,392	1,671	134.0	20.0	1,579	3,063	93.9
EBITDA	315	257	1,003	951	1,009	220.7	6.1	809	1,960	142.2
Core profit	(651)	(803)	152	(44)	22	N.A.	N.A.	(1,127)	(22)	N.A.
Net profit	(606)	(803)	152	(44)	22	N.A.	N.A.	(1,082)	(22)	N.A.
EPS (Bt/share)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02	N.A.	N.A.	(0.80)	(0.02)	N.A.
Balance Sheet										
Total Assets	47,682	47,880	48,593	48,300	48,024	0.7	(0.6)	47,682	48,024	0.7
Total Liabilities	28,702	29,576	30,161	29,894	29,405	2.4	(1.6)	28,702	29,405	2.4
Total Equity	18,980	18,304	18,432	18,406	18,619	(1.9)	1.2	18,980	18,619	(1.9)
BVPS (Bt/share)	14.06	13.56	13.65	13.63	13.79	(1.9)	1.2	14.06	13.79	(1.9)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	27.9	23.8	39.9	37.9	39.9			30.1	38.9	
EBITDA margin (%)	12.3	11.2	27.5	25.9	24.1			15.4	24.9	
Net Profit Margin (%)	(23.7)	(34.8)	4.2	(1.2)	0.5			(20.6)	(0.3)	
ROA (%)	(6.1)	(7.6)	1.5	(0.4)	0.2			(5.3)	(0.1)	
ROE (%)	(16.5)	(21.4)	4.3	(1.2)	0.5			(14.3)	(0.2)	
D/E (X)	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8			0.7	0.8	
Operational data										
Hotel business (owned hotels)										
Occupancy rate (percent)	12.0	16.0	30.0	29.0	46.0	34.0	17.0	13.0	38.0	25.0
ARR (Bt/room/night)	3,214	3,497	4,943	5,639	4,244	32.0	(24.7)	4,096	4,785	16.8
RevPar (Bt/room/night)	381	560	1,475	1,650	1,942	409.7	17.7	516	1,797	248.3
No. of rooms	4,443	4,443	4,443	4,443	4,957	11.6	11.6	4,443	4,957	11.6
Food business										
SSS (percent)	0.0	(30.0)	(2.0)	10.0	19.0			(13.0)	14.0	
TSSS (percent)	5.0	(25.0)	3.0	15.0	25.0			(9.0)	20.0	
No. of outlets	1,205	1,270	1,389	1,398	1,512	25.5	8.2	1,205	1,512	25.5

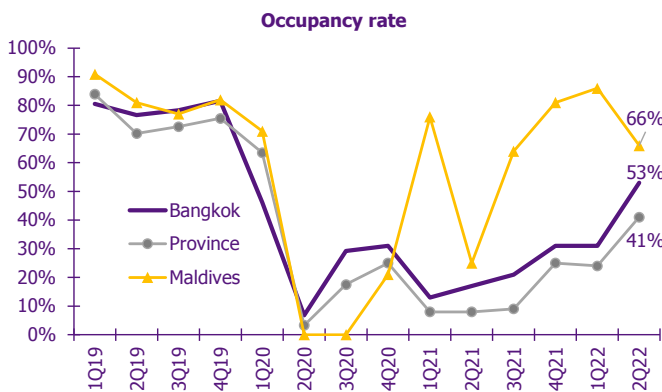
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Profit breakdown by business

(Bt mn)	2021	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% YoY	% QoQ
Hotel business	(627)	(786)	(32)	(149)	(116)	N.M.	N.M.
Food business	20	(18)	184	105	138	590.0	31.4
Net profit	(607)	(804)	152	(44)	22	N.M.	N.M.

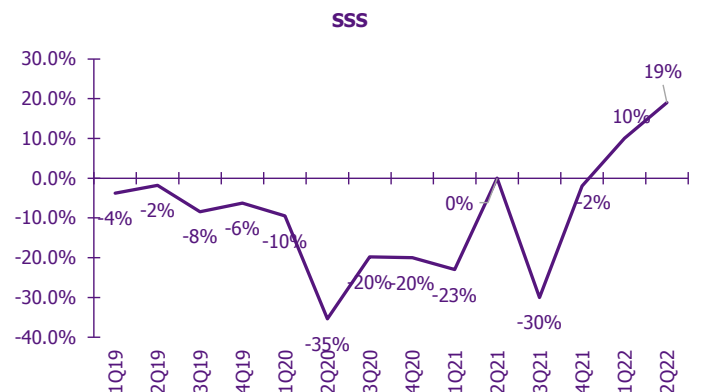
Source: Company data

Figure 3: Hotel occupancy rate



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 4: SSS trend



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 15, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AWC	Outperform	5.35	5.8	8.4	n.m.	n.m.	232.9	(76.3)	79.4	n.m.	2.2	2.1	2.1	(2.9)	(0.6)	0.9	0.2	0.0	0.2	n.m.	97.0	58.5
CENTEL	Neutral	43.00	42.0	(2.3)	n.m.	155.9	48.6	(11.8)	n.m.	221.0	3.1	3.1	3.0	(12.1)	2.0	6.2	0.0	0.0	0.8	33.0	15.6	12.2
ERW	Outperform	3.90	4.2	7.7	n.m.	n.m.	154.6	34.7	73.6	n.m.	3.2	3.5	3.4	(41.1)	(9.4)	2.2	0.0	0.0	0.0	n.m.	35.3	15.6
MINT	Outperform	34.00	38.0	11.8	n.m.	n.m.	31.6	55.0	69.0	n.m.	2.2	2.4	2.3	(12.0)	(3.7)	7.3	0.0	0.0	1.3	18.8	12.8	8.8
Average					n.m.	155.9	116.9	0.4	74.0	221.0	2.7	2.8	2.7	(17.0)	(2.9)	4.2	0.1	0.0	0.6	25.9	40.2	23.7

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTG, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, 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, DVB, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYR, HEMP, HPT, HTC, HENG, HONG, ICH, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, 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, 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, WIIL, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 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, GBX, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, 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, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIIL, 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, BBGI, BBK, 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, DPAINT, DTICI, DVB, 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, K, 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, POMPU, 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, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, 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, 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.