

ดี เอราวัณ กรุ๊ป

บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

ERW

Bloomberg ERW TB
Reuters ERW.BK



2Q65: ขาดทุนลดลงตามคาด

หากตัดรายการพิเศษออกไป ERW รายงานขาดทุนปกติ 151 ลบ. ใน 2Q65 ดีขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นหลังจากไทยเปิดประเทศอีกครั้ง ด้วยภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ดีขึ้น เราจึงคาดว่าขาดทุนปกติของ ERW จะลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q-4Q65 และจะพลิกกลับมากำไรปกติในปี 2566 เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ ERW ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 4.2 บาท/หุ้น ERW เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว

2Q65: ขาดทุนลดลงตามคาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q65 จำนวน 139 ลบ. เป็นไปตาม SCBS และตลาดคาด หากตัดกำไรพิเศษหลักๆคือ กำไรจากการขายโรงแรม 3 แห่ง (*ibis Krabi Style, ibis Kata* และ *ibis Hua Hin*) จำนวน 20 ลบ. ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 151 ลบ. ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 559 ลบ. ใน 2Q64 และ 315 ลบ. ใน 1Q65 สำหรับ 1H65 ERW มีขาดทุนปกติ 466 ลบ. ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 1.1 พันลบ. ใน 1H64 ภาพรวมอุตสาหกรรมที่เป็นบวกสืบเนื่องจากไทยกลับมาเปิดประเทศช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของ ERW

รายการสำคัญใน 2Q65

- ธุรกิจโรงแรม (ไม่รวมกลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด HOP INN): อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 55% ใน 2Q65 (เทียบกับ 13% ใน 2Q64 และ 31% ใน 1Q65) และ ARR เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 16% QoQ ซึ่งช่วยหนุนให้ RevPar ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 68% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 23% ใน 1Q65)
- HOP INN ประเทศไทย: อัตราการเข้าพักแข็งแกร่งที่ 73% ใน 2Q65 (เทียบกับ 31% ใน 2Q64 และ 67% ใน 1Q65) ขณะที่ ARR อยู่ในระดับทรงตัว ส่งผลทำให้ RevPar เพิ่มขึ้นสู่ 102% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 93% ใน 1Q65)
- HOP INN ฟิลิปปินส์: อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 58% ใน 2Q65 (เทียบกับ 46% ใน 2Q64 และ 51% ใน 1Q65) และ ARR เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 5% QoQ ซึ่งช่วยหนุนให้ RevPar ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 75% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 63% ใน 1Q65)
- 2Q65 เป็นไตรมาสแรกที่ EBITDA เป็นบวกที่ 155 ลบ. หลังจาก EBITDA ติดลบติดต่อกัน 5 ไตรมาส ตั้งแต่ 1Q64
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.9 เท่า ต่ำกว่า debt covenant ของบริษัทที่ 2.5 เท่า

แนวโน้มผลประกอบการ โมเมนตัมแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนก.ค. โดยอัตราการเข้าพัก (ไม่รวม HOP INN) อยู่ที่ 65% และ ARR เพิ่มขึ้น 13% MoM หลังจากประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศเต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. ด้วยการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทางทั้งหมด ซึ่งรวมถึงระบบ Thailand Pass และการประกันโควิด-19 ด้วยภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ดีขึ้น เราจึงคาดว่าขาดทุนปกติของ ERW จะลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q-4Q65 และจะพลิกกลับมากำไรปกติในปี 2566

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เราได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ ERW ราว 70 ลบ. หรือ 57% ของประมาณการปี 2565 และ 12% ของประมาณการปี 2566

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	2,306	1,485	3,715	5,017	5,862
EBITDA	(Btmn)	(121)	(656)	757	1,688	2,226
Core profit	(Btmn)	(1,585)	(2,044)	(539)	123	566
Reported profit	(Btmn)	(1,715)	(2,050)	(539)	123	566
Core EPS	(Bt)	(0.64)	(0.42)	(0.11)	0.03	0.12
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04
P/E, core	(x)	N.A.	N.A.	N.A.	154.6	33.7
EPS growth, core	(%)	(424.4)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
P/BV, core	(x)	2.5	3.2	3.5	3.4	2.7
ROE	(%)	(32.1)	(41.1)	(9.4)	2.2	8.9
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
FCF yield	(%)	(11.8)	(1.5)	4.4	2.4	4.5
EV/EBIT	(x)	N.A.	N.A.	(159.2)	35.4	19.5
EBIT growth, core	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	69.8
EV/CE	(x)	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2
ROCE	(%)	(5.6)	(8.2)	(0.7)	3.0	5.1
EV/EBITDA	(x)	N.A.	N.A.	35.3	15.6	11.0
EBITDA growth	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	123.0	31.9

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	3.90
Target price (Bt)	4.20
Mkt cap (Btbn)	17.67
Mkt cap (US\$mnn)	498

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.09
Sector % SET	0.68
Shares issued (mn)	4,532
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	4 / 2.7
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.28
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	61.3
Dividend policy (%)	35

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not 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	14.0	11.4	42.3
Relative to SET	7.6	8.6	34.1

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวี นุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@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.
	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.
	น.อ.	น.อ.
Governance	น.อ.	น.อ.
Size of the Board	น.อ.	น.อ.
Independent Directors	น.อ.	น.อ.
% Independent Directors	น.อ.	น.อ.
Board Duration (Years)	น.อ.	น.อ.
# Board Meetings	น.อ.	น.อ.
Board Mtg Attendance (%)	น.อ.	น.อ.

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)	5,996	6,256	6,379	2,306	1,485	3,715	5,017	5,862
Cost of goods sold	(Btmn)	3,374	3,589	3,729	2,477	2,220	2,835	3,116	3,335
Gross profit	(Btmn)	2,622	2,668	2,650	(171)	(734)	880	1,901	2,527
SG&A	(Btmn)	1,571	1,576	1,608	1,005	915	1,103	1,233	1,383
Other income	(Btmn)	55	49	60	42	58	56	75	117
Interest expense	(Btmn)	344	360	402	536	521	466	452	406
Pre-tax profit	(Btmn)	762	780	700	(1,669)	(2,112)	(634)	291	856
Corporate tax	(Btmn)	172	164	155	(39)	46	(30)	134	252
Equity a/c profits	(Btmn)	(24)	(4)	0	(18)	9	12	12	13
Minority interests	(Btmn)	(59)	(57)	(57)	63	105	53	(46)	(50)
Core profit	(Btmn)	506	555	489	(1,585)	(2,044)	(539)	123	566
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(19)	(43)	(130)	(7)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	506	536	446	(1,715)	(2,050)	(539)	123	566
EBITDA	(Btmn)	1,844	1,916	1,931	(121)	(656)	757	1,688	2,226
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.20	0.22	0.20	(0.64)	(0.42)	(0.11)	0.03	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.22	0.18	(0.69)	(0.42)	(0.11)	0.03	0.12
DPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.09	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	1,573	1,560	1,456	1,962	2,655	2,468	2,931	2,268
Total fixed assets	(Btmn)	12,568	13,505	14,442	14,281	14,474	14,556	14,617	14,659
Total assets	(Btmn)	16,048	16,949	17,834	21,215	22,450	22,208	22,590	21,804
Total loans	(Btmn)	9,067	9,603	10,162	12,687	11,151	11,046	10,941	8,480
Total current liabilities	(Btmn)	3,218	3,540	3,360	2,812	1,489	1,890	4,221	3,013
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,056	7,329	8,125	10,551	10,356	10,251	8,180	7,155
Total liabilities	(Btmn)	10,645	11,240	11,893	17,286	16,427	16,724	16,983	14,750
Paid-up capital	(Btmn)	2,501	2,508	2,518	2,518	4,532	4,532	4,532	4,891
Total equity	(Btmn)	5,403	5,708	5,941	3,929	6,023	5,484	5,607	7,054
BVPS (Bt)	(Bt)	2.18	2.31	2.40	1.59	1.33	1.21	1.24	1.56

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	506	555	489	(1,585)	(2,044)	(539)	123	566
Depreciation and amortization	(Btmn)	738	776	830	1,012	936	925	945	965
Operating cash flow	(Btmn)	1,680	1,744	1,780	(536)	(634)	714	1,329	1,694
Investing cash flow	(Btmn)	(1,500)	(1,661)	(1,778)	(602)	346	127	(865)	(842)
Financing cash flow	(Btmn)	122	(93)	(73)	1,785	(122)	(105)	(105)	(1,580)
Net cash flow	(Btmn)	302	(10)	(71)	647	(409)	736	360	(728)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	43.7	42.6	41.5	(7.4)	(49.4)	23.7	37.9	43.1
Operating margin	(%)	17.5	17.4	16.3	(51.0)	(111.0)	(6.0)	13.3	19.5
EBITDA margin	(%)	30.8	30.6	30.3	(5.3)	(44.1)	20.4	33.6	38.0
EBIT margin	(%)	18.4	18.2	17.3	(49.1)	(107.1)	(4.5)	14.8	21.5
Net profit margin	(%)	8.4	8.6	7.0	(74.4)	(138.0)	(14.5)	2.5	9.7
ROE	(%)	9.7	10.0	8.4	(32.1)	(41.1)	(9.4)	2.2	8.9
ROA	(%)	3.3	3.4	2.8	(8.1)	(9.4)	(2.4)	0.6	2.5
Net D/E	(x)	1.5	1.5	1.5	2.8	1.5	1.7	1.5	1.0
Interest coverage	(x)	5.4	5.3	4.8	(0.2)	(1.3)	1.6	3.7	5.5
Debt service coverage	(x)	0.8	0.7	0.8	(0.0)	(0.5)	0.6	0.5	1.3
Payout Ratio	(%)	44.1	41.5	38.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Owned hotels (excl. HOP INN)									
Occupancy rate	(%)	84.0	81.0	78.0	24.0	17.0	55.0	70.0	75.0
ARR	(Bt/room/night)	2,554	2,672	2,570	2,004	1,429	1,891	2,295	2,576
% YoY growth	(%)	3.4	4.6	(3.8)	(22.0)	(28.7)	32.3	21.4	12.3
RevPar	(Bt/room/night)	2,150	2,158	2,009	485	250	1,040	1,606	1,932
% YoY growth	(%)	5.2	0.4	(6.9)	(75.9)	(48.5)	316.0	54.4	20.3
No. of rooms	rooms	4,514	4,832	5,343	5,343	5,056	4,392	4,392	4,392

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	(Btmn)	427	589	378	262	226	619	638	974
Cost of goods sold	(Btmn)	600	618	558	529	515	617	618	735
Gross profit	(Btmn)	(173)	(29)	(180)	(267)	(289)	2	20	239
SG&A	(Btmn)	267	206	208	213	211	283	255	311
Other income	(Btmn)	10	15	12	7	27	11	8	12
Interest expense	(Btmn)	120	143	138	136	126	121	112	111
Pre-tax profit	(Btmn)	(549)	(362)	(514)	(609)	(599)	(390)	(339)	(170)
Corporate tax	(Btmn)	(11)	(20)	2	(25)	73	(4)	(8)	(7)
Equity a/c profits	(Btmn)	3	(14)	3	(3)	3	5	3	9
Minority interests	(Btmn)	21	13	21	27	45	12	12	4
Core profit	(Btmn)	(514)	(344)	(492)	(559)	(623)	(369)	(315)	(151)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(130)	(0)	(130)	0	124	2	12
Net Profit	(Btmn)	(514)	(474)	(492)	(690)	(623)	(245)	(313)	(139)
EBITDA	(Btmn)	(171)	8	(133)	(229)	(244)	(50)	(14)	155
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.21)	(0.14)	(0.20)	(0.23)	(0.13)	(0.08)	(0.06)	(0.03)
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.21)	(0.19)	(0.20)	(0.28)	(0.14)	(0.05)	(0.07)	(0.03)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	(Btmn)	1,776	1,962	1,874	1,893	1,604	2,655	2,688	1,485
Total fixed assets	(Btmn)	14,386	14,316	18,643	21,316	21,285	19,409	19,327	19,343
Total assets	(Btmn)	21,225	21,215	21,049	23,604	23,297	22,450	22,388	21,251
Total loans	(Btmn)	12,244	12,687	13,002	11,561	11,781	11,151	10,641	10,403
Total current liabilities	(Btmn)	2,711	2,812	3,192	1,688	2,117	1,489	2,675	1,378
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,169	10,551	10,477	10,506	10,258	10,356	9,514	9,783
Total liabilities	(Btmn)	16,666	17,286	17,609	16,644	16,988	16,427	16,731	15,699
Paid-up capital	(Btmn)	2,518	2,518	2,518	4,532	4,532	4,532	4,532	4,532
Total equity	(Btmn)	4,559	3,929	3,440	6,960	6,309	6,023	5,657	5,552
BVPS (Bt)	(Bt)	1.84	1.58	1.39	2.81	1.39	1.33	1.25	1.23

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	(Btmn)	(514)	(344)	(492)	(559)	(623)	(369)	(315)	(151)
Depreciation and amortization	(Btmn)	258	228	243	244	229	220	213	215
Operating cash flow	(Btmn)	(91)	39	(180)	(304)	(194)	44	87	25
Investing cash flow	(Btmn)	(106)	(149)	(89)	(128)	(157)	720	(169)	811
Financing cash flow	(Btmn)	28	349	149	442	12	(725)	101	(1,063)
Net cash flow	(Btmn)	(168)	238	(119)	11	(338)	38	19	(226)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	(%)	(40.5)	(4.9)	(47.8)	(101.7)	(127.6)	0.3	3.1	24.6
Operating margin	(%)	(102.9)	(39.9)	(102.9)	(182.9)	(220.6)	(45.4)	(36.8)	(7.3)
EBITDA margin	(%)	(40.1)	1.4	(35.2)	(87.2)	(107.5)	(8.1)	(2.1)	16.0
EBIT margin	(%)	(100.5)	(37.3)	(99.6)	(180.3)	(208.5)	(43.6)	(35.6)	(6.1)
Net profit margin	(%)	(120.3)	(80.5)	(130.4)	(262.8)	(275.1)	(39.6)	(49.1)	(14.3)
ROE	(%)	(32.2)	(34.8)	(43.0)	(35.1)	(41.1)	(39.9)	(27.7)	(14.9)
ROA	(%)	(8.5)	(8.8)	(9.2)	(9.3)	(10.0)	(9.1)	(5.8)	(4.2)
Net D/E	(x)	2.4	2.8	3.3	1.4	1.7	1.5	1.7	1.9
Interest coverage	(x)	(1.4)	0.1	(1.0)	(1.7)	(1.9)	(0.4)	(0.1)	1.4
Debt service coverage	(x)	(0.3)	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.5)	(0.2)	(0.0)	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Owned hotels (excl. HOP INN)									
Occupancy rate	(%)	14.0	25.0	17.0	13.0	10.0	30.0	31.0	55.0
ARR	(Bt/room/night)	1,443	1,433	1,249	1,329	1,184	1,660	1,815	2,098
% YoY growth	(%)	(41.6)	(46.0)	(48.3)	9.3	(17.9)	15.8	45.3	57.9
RevPar	(Bt/room/night)	202	359	214	171	119	497	556	1,164
% YoY growth	(%)	(88.9)	(82.6)	(84.4)	1,215.4	(41.1)	38.4	159.8	580.7
No. of rooms	rooms	5,343	5,343	5,343	5,343	5,343	5,056	5,056	4,392

Figure 1: ERW's earnings review

(Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	1H21	1H22	YoY%
Revenue	262	226	619	638	974	271.3	52.7	640	1,613	152.0
Gross profit	(267)	(289)	2	20	239	N.M.	N.M.	(447)	259	N.M.
EBITDA	(229)	(244)	(50)	(14)	155	N.M.	N.M.	(362)	142	N.M.
Core profit	(559)	(623)	(369)	(315)	(151)	N.M.	N.M.	(1,052)	(466)	N.M.
Net profit	(690)	(623)	(245)	(313)	(139)	N.M.	N.M.	(1,182)	(452)	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.278)	(0.137)	(0.054)	(0.069)	(0.031)	N.M.	N.M.	(0.48)	(0.10)	N.M.
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	(101.7)	(127.6)	0.3	3.1	24.6			(69.9)	16.1	
EBITDA margin (%)	(87.2)	(107.5)	(8.1)	(2.1)	16.0			(56.6)	8.8	
Net Profit Margin (%)	(262.8)	(275.1)	(39.6)	(49.1)	(14.3)			(184.7)	(28.0)	
Operational statistic										
Excluding HOP INN										
Occupancy rate (percent)	13.0	10.0	30.0	31.0	55.0	42.0	24.0	15.0	43.0	28.0
ARR (Bt/room/night)	1,329	1,184	1,660	1,815	2,098	57.9	15.6	1,283	1,992	55.3
RevPar (Bt/room/night)	171	119	497	556	1,164	580.7	109.4	193	848	339.4
No. of rooms	5,343	5,343	5,056	5,056	4,392	(17.8)	(13.1)	5,343	4,392	(17.8)
HOP INN (Thailand)										
Occupancy rate (percent)	31.0	27.0	59.0	67.0	73.0	42.0	6.0	39.0	70.0	31.0
ARR (Bt/room/night)	612	610	617	611	614	0.3	0.5	615	613	(0.3)
RevPar (Bt/room/night)	193	164	365	409	450	133.2	10.0	243	430	77.0
No. of rooms	3,677	3,677	3,677	3,800	3,861	5.0	1.6	3,677	3,861	5.0
HOP INN (Philippines)										
Occupancy rate (percent)	46.0	60.0	49.0	51.0	58.0	12.0	7.0	42.0	55.0	13.0
ARR (Bt/room/night)	846	855	855	924	974	15.1	5.4	831	948	14.1
RevPar (Bt/room/night)	392	513	423	473	565	44.1	19.5	353	519	47.0
No. of rooms	843	843	1,074	1,074	1,471	74.5	37.0	843	1,471	74.5

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 15, 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
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 ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, 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, 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, SMT, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่ากระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, 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, NOK, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, TK, 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.