

เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ NRF

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg NRF TB
Reuters NRF.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: กำไรสุทธิแข็งแกร่งเพราะมีรายการพิเศษ

NRF รายงานกำไรสุทธิ 178.3 ลบ. ใน 3Q65 โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป NRF รายงานกำไรปกติ 48.7 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 1% YoY (จากธุรกิจ E-commerce ที่อ่อนแอลง) แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนปกติ 2 ลบ. ใน 2Q65 (จากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น และอาหาร specialty ที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลง) เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q65 ของ NRF จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ราคาหุ้น NRF ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 23% จากจุดต่ำสุดในเดือนต.ค. ทำให้มี upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเรา ดังนั้นเราจึงปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL (จาก OUTPERFORM) โดยมีราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อยู่ที่ 7.2 บาท/หุ้น

3Q65: กำไรสุทธิสูงเพราะมีรายการพิเศษ NRF รายงานกำไรสุทธิ 178.3 ลบ. ใน 3Q65 โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน หากตัดรายการนี้ออกไป NRF รายงานกำไรปกติ 48.7 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 1% YoY (จากธุรกิจ E-commerce ที่อ่อนแอลง) แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนปกติ 2 ลบ. ใน 2Q65 (จากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น และอาหาร specialty ที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลง) สำหรับ 9M65 กำไรสุทธิอยู่ที่ 245 ลบ. (+188% YoY) และหากตัดรายการพิเศษออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 58.8 ลบ. (+3% YoY)

รายการสำคัญ:

- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น และอาหาร specialty (67% ของรายได้): รายได้เติบโต 10% YoY และ 13% QoQ โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่ม ready-to-eat รายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า
- ธุรกิจ E-commerce (24% ของรายได้): รายได้เพิ่มขึ้น 39% YoY จากการมีแบรนด์ที่ซื้อเข้ามาเพิ่มขึ้น แต่ลดลง 4% QoQ เราประเมินว่าธุรกิจนี้สร้างผลขาดทุนให้กับ NRF จำนวน 6.9 ลบ. ใน 3Q65 แย่กว่ากำไร 6.6 ลบ. ใน 3Q64 โดยเกิดจากค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้น และขาดทุน 2.9 ลบ. ใน 2Q65 โดยเกิดจากรายได้ที่ชะลอตัวลง
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม P&B ในสหราชอาณาจักรอยู่ที่ 10.6 ลบ. ใน 3Q65 ลดลงจาก 16.9 ลบ. ใน 3Q64 และ 14.4 ลบ. ใน 2Q65 อันเป็นผลมาจากการกลับมาดำเนินงานตามปกติหลังจากสถานการณ์ขาดแคลนกลุ่มคนจากชาวสาลี (วัตถุดิบที่ใช้ผลิตผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช) คลี่คลายลง
- รายการพิเศษส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท โกลเด็น ไตรแองเกิล เฮลท์ จำกัด (GTH) จำนวน 128 ลบ. โดย NRF มองว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกฎหมายในธุรกิจกัญชา ไม่สอดคล้องกับกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัท สัดส่วนการถือหุ้นใน GTH ของบริษัทปรับลดลงสู่ 10% (จาก 75%)

แนวโน้มผลประกอบการ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2565 ของ NRF เพิ่มขึ้น 51% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q65 แต่คงประมาณการปี 2566-67 ไว้เหมือนเดิม เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q65 ของ NRF จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น หลังจาก NRF ออกหุ้นกู้มูลค่า 1.3 พันลบ. ในเดือนต.ค. ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ของเรายังคงอยู่ที่ 7.2 บาท/หุ้น

ปัจจัยเสี่ยง เงินบาทแข็งค่า เศรษฐกิจในสหรัฐฯ และยุโรป (70% ของรายได้) ชะลอตัว และเส้นทางการลงทุนเติบโตช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	1,408	2,100	2,575	3,036	3,260
EBITDA	(Btmn)	303	424	450	517	576
Core profit	(Btmn)	125	98	104	188	264
Reported profit	(Btmn)	124	221	292	188	264
Core EPS	(Bt)	0.12	0.07	0.07	0.13	0.19
DPS	(Bt)	0.00	0.04	0.21	0.13	0.19
P/E, core	(x)	57.7	97.4	91.2	50.6	36.0
EPS growth, core	(%)	157.5	(40.8)	6.8	80.1	40.5
P/BV, core	(x)	2.8	3.4	3.2	3.0	2.9
ROE	(%)	6.7	3.6	3.6	6.1	8.1
Dividend yield	(%)	0.1	0.6	3.1	2.0	2.8
FCF yield	(x)	(4.9)	(8.6)	2.6	0.8	3.5
EV/EBIT	(x)	33.7	38.5	35.7	28.5	23.8
EBIT growth, core	(%)	80.7	25.6	6.2	24.9	16.9
EV/CE	(x)	2.7	3.0	2.9	2.8	2.8
ROCE	(%)	5.6	4.0	2.9	5.1	6.3
EV/EBITDA	(x)	23.7	24.3	22.6	19.6	17.1
EBITDA growth	(%)	53.1	40.1	6.0	15.1	11.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกอื่นในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	6.75
Target price (Bt)	7.20
Mkt cap (Btmn)	9.57
Mkt cap (US\$m)	267

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.05
Sector % SET	6.10
Shares issued (mn)	1,418
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	9.3 / 5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.43
Foreign limit / actual (%)	49 / 21
Free float (%)	33.2
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 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	14.4	5.5	(15.1)
Relative to SET	10.0	5.6	(14.3)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ร.วิญญู ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
NRF	4	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- NRF ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิก United Nations Global Compact Network Thailand (UN GCNT) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 และ คุณแดน ปฐมวาณิชย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารได้รับแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่ง คณะอนุกรรมการด้านสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2563 เพื่อเสนอ แนวทางสร้างสรรค์การสร้างความตระหนักรู้และการมีส่วนร่วมในภาคธุรกิจร่วมกับบริษัทฯ ชั้นนำของประเทศไทย
- NRF วางเป้าหมายที่จะเป็นบริษัทที่มีคาร์บอนสุทธิเท่ากับ ศูนย์ในปี 2593
- ในปี 2566 NRF มีเป้าหมายปฏิรูปบริษัทฯ เป็น Clean Food Tech Company หรือ Carbon Negative. บริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะ จัดตั้งโรงงานกำจัดคาร์บอนในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกาอีกด้วย
- ในปี 2564 NRF ได้เปิดเผยปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ทางตรง 2,966 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า และมีปริมาณการ ปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้พลังงาน เท่ากับ 1,190 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า รวมเป็นการปลดปล่อยก๊าซ เรือนกระจกของโรงงาน ทั้งสิ้น 4,156 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่าและได้ดำเนินการชดเชยปริมาณก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดที่ สร้างขึ้นทั้งหมด (Carbon Offset) ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับ ประกาศนียบัตรจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เพื่อรับรอง ให้เป็นองค์กรที่ปราศจากคาร์บอน (Carbon Neutral) เป็นปีที่ 3 ต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NRF จะไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิเสรีภาพทั้งทางตรงและ ทางอ้อม และไม่เข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการล่วงละเมิด สิทธิ มนุษยชน เช่น ไม่สนับสนุนการบังคับใช้แรงงาน (Forced Labour) และ ต่อต้านการใช้แรงงานเด็ก (Child Labour) เป็นต้น
- NRF มีแผนในการสร้างความร่วมมือจากชาวบ้าน เทศบาลท้องถิ่น และรัฐวิสาหกิจชุมชน ในการสร้างความเข้าใจถึงเป้าประสงค์ของ โครงการ Decarbonization เพื่อให้เกิดการยอมรับจากชุมชน จาก ประโยชน์ต่างๆของโครงการ ไม่ว่าจะเป็นรายได้ของเกษตรกร สภาพ ดินเพาะปลูกที่ดีขึ้น และอากาศที่ปลอดมลพิษ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 8 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการ อิสระจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) โดยสัดส่วนของ กรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการคือกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 68% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียก ชำระแล้ว

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูล ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละ บริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	1,048	1,124	1,111	1,408	2,100	2,575	3,036	3,260
Cost of goods sold	(Btmn)	697	763	784	974	1,284	1,457	1,710	1,808
Gross profit	(Btmn)	351	361	327	434	817	1,118	1,326	1,452
SG&A	(Btmn)	179	175	218	257	632	963	1,062	1,135
Other income	(Btmn)	11	9	9	35	83	129	91	98
Interest expense	(Btmn)	73	78	61	46	64	65	59	54
Pre-tax profit	(Btmn)	110	117	57	167	204	219	295	361
Corporate tax	(Btmn)	36	27	10	27	52	75	89	108
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(15)	(53)	(42)	(5)	28
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	(1)	1	(14)	(16)
Core profit	(Btmn)	74	90	47	125	98	104	188	264
Extra-ordinary items	(Btmn)	(12)	6	(6)	(0)	123	188	0	0
Net Profit	(Btmn)	62	96	41	124	221	292	188	264
EBITDA	(Btmn)	241	272	198	303	424	450	517	576
Core EPS (Bt)	(Btmn)	9.92	0.09	0.05	0.12	0.07	0.07	0.13	0.19
Net EPS (Bt)	(Bt)	8.33	0.09	0.04	0.12	0.16	0.21	0.13	0.19
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.21	0.13	0.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	353	368	432	722	1,282	1,391	1,409	1,689
Total fixed assets	(Btmn)	280	279	375	626	587	721	858	847
Total assets	(Btmn)	2,498	2,459	2,596	3,358	4,662	4,809	4,867	5,037
Total loans	(Btmn)	1,148	1,010	963	206	1,090	1,054	927	892
Total current liabilities	(Btmn)	392	1,130	483	449	567	509	561	582
Total long-term liabilities	(Btmn)	960	0	618	0	914	914	787	752
Total liabilities	(Btmn)	1,695	1,461	1,423	784	1,809	1,751	1,677	1,663
Paid-up capital	(Btmn)	981	1,021	1,066	1,356	1,418	1,418	1,418	1,418
Total equity	(Btmn)	803	998	1,173	2,574	2,815	3,020	3,152	3,336
BVPS (Bt)	(Bt)	107.52	0.99	1.14	2.42	2.00	2.14	2.24	2.37

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	74	90	47	125	98	104	188	264
Depreciation and amortization	(Btmn)	58	77	80	90	157	166	162	161
Operating cash flow	(Btmn)	N.A.	39	153	119	154	450	278	388
Investing cash flow	(Btmn)	N.A.	(21)	(141)	(469)	(975)	(203)	(202)	(51)
Financing cash flow	(Btmn)	N.A.	(42)	84	432	868	(124)	(183)	(114)
Net cash flow	(Btmn)	N.A.	(25)	96	82	47	124	(106)	222

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.5	32.2	29.4	30.8	38.9	43.4	43.7	44.6
Operating margin	(%)	16.4	16.6	9.8	12.6	8.8	6.0	8.7	9.7
EBITDA margin	(%)	22.8	24.0	17.7	21.0	19.4	16.6	16.5	17.2
EBIT margin	(%)	7.1	8.0	4.2	9.9	7.2	5.7	6.4	7.2
Net profit margin	(%)	5.9	8.5	3.7	8.8	10.5	11.4	6.2	8.1
ROE	(%)	12.8	10.0	4.3	6.7	3.6	3.6	6.1	8.1
ROA	(%)	4.8	3.6	1.9	4.2	2.4	2.2	3.9	5.3
Net D/E	(x)	1.3	1.0	0.7	Net cash	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	3.3	3.5	3.2	6.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Debt service coverage	(x)	0.9	0.2	0.5	1.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Payout Ratio	(%)	N.A.	N.A.	N.A.	3.8	26.2	30.0	30.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	91.1	94.2	85.8	83.0	70.1	62.4	57.6	58.3
Plant-based food	(%)	8.9	5.8	14.2	13.6	10.2	10.0	17.4	16.8
Functional products	(%)	0.0	0.0	0.0	3.4	1.4	0.0	0.0	0.0
E-commerce	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	27.5	25.0	24.9

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btmn)	438	472	448	516	664	604	546	579
Cost of goods sold	(Btmn)	314	318	277	304	385	331	307	309
Gross profit	(Btmn)	124	154	171	212	279	273	239	271
SG&A	(Btmn)	92	114	126	154	238	228	209	223
Other income	(Btmn)	22	7	10	37	29	9	20	45
Interest expense	(Btmn)	7	14	13	17	20	17	19	21
Pre-tax profit	(Btmn)	48	33	42	78	50	36	32	71
Corporate tax	(Btmn)	2	12	15	7	18	12	20	15
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(10)	(23)	(17)	(4)	(16)	(16)	(13)
Minority interests	(Btmn)	0	(6)	(2)	(5)	12	3	2	6
Core profit	(Btmn)	40	6	2	49	40	12	(2)	49
Extra-ordinary items	(Btmn)	(5)	9	9	11	95	17	41	130
Net Profit	(Btmn)	35	15	11	60	135	29	40	178
EBITDA	(Btmn)	79	75	84	125	140	95	93	140
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.03	0.00	0.00	0.03	0.03	0.01	(0.00)	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.01	0.01	0.04	0.10	0.02	0.03	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btmn)	722	943	957	1,336	1,282	1,371	1,505	1,760
Total fixed assets	(Btmn)	626	620	613	577	587	643	759	807
Total assets	(Btmn)	3,358	3,934	4,055	4,613	4,662	4,759	5,074	5,580
Total loans	(Btmn)	206	584	692	978	1,090	1,141	1,508	1,638
Total current liabilities	(Btmn)	449	781	908	582	567	733	1,016	1,934
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	151	143	910	914	821	821	157
Total liabilities	(Btmn)	784	1,316	1,417	1,842	1,809	1,880	2,185	2,439
Paid-up capital	(Btmn)	1,356	1,356	1,410	1,410	1,418	1,418	1,418	1,418
Total equity	(Btmn)	2,574	2,607	2,620	2,733	2,815	2,842	2,840	3,078
BVPS (Bt)	(Bt)	1.90	1.92	1.86	1.94	2.00	2.02	2.01	2.18

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btmn)	40	6	2	49	40	12	(2)	49
Depreciation and amortization	(Btmn)	25	28	29	29	70	41	43	47
Operating cash flow	(Btmn)	30	37	53	118	(53)	57	13	20
Investing cash flow	(Btmn)	(208)	(408)	(155)	(173)	(239)	(258)	(208)	(327)
Financing cash flow	(Btmn)	321	382	97	293	96	54	313	236
Net cash flow	(Btmn)	143	11	(5)	238	(196)	(148)	118	(71)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	28.3	32.6	38.2	41.1	42.1	45.2	43.8	46.7
Operating margin	(%)	7.4	8.5	10.0	11.3	6.2	7.5	5.6	8.2
EBITDA margin	(%)	17.3	15.7	18.4	22.6	20.1	15.5	16.5	22.4
EBIT margin	(%)	12.4	10.0	12.3	18.5	10.5	8.9	9.3	16.0
Net profit margin	(%)	8.0	3.2	2.4	11.6	20.3	4.8	7.2	30.8
ROE	(%)	6.7	1.2	0.8	3.8	3.6	1.8	0.7	2.7
ROA	(%)	4.2	0.7	0.5	2.0	2.4	1.1	0.4	1.5
Net D/E	(x)	(0.0)	31.6	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
Interest coverage	(x)	12.0	5.5	6.4	7.3	7.0	5.4	5.0	6.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.2	0.2	1.6	0.5	0.3	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Revenue breakdown									
Ethnic food	(%)	89.7	71.9	69.9	68.6	N.A.	64.6	63.0	66.9
Plant-based food	(%)	6.4	16.6	14.7	12.2	N.A.	10.0	10.6	9.3
Functional products	(%)	3.9	4.1	0.4	0.0	N.A.	0.0	0.0	0.0
E-commerce	(%)	0.0	7.4	14.9	19.3	N.A.	25.3	26.4	23.8

Figure 1: NRF's earnings review

(Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	YoY%	QoQ%	9M21	9M22	YoY%
Revenue	516	546	579	12.3	6.1	1,436	1,729	20.4
Gross profit	212	239	271	27.6	13.1	537	783	45.8
EBITDA	125	93	140	12.2	50.0	284	328	15.5
Core profit	49.2	(2.0)	48.7	(1.0)	N.M.	57.2	58.8	2.7
Net profit	59.7	39.5	178.3	198.7	351.3	85.6	246.7	188.2
EPS (Bt/share)	0.042	0.028	0.126	198.7	351.3	0.061	0.175	186.2
Balance Sheet								
Total Assets	4,613	5,074	5,580	21.0	10.0	4,613	5,580	21.0
Total Liabilities	1,842	2,185	2,439	32.4	11.6	1,842	2,439	32.4
Total Equity	2,733	2,840	3,078	12.6	8.4	2,733	3,078	12.6
BVPS (Bt/share)	1.94	2.01	2.18	12.6	8.4	1.94	2.18	12.6
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	41.1	43.8	46.7			37.4	45.3	
EBITDA margin (%)	24.2	17.1	24.2			19.8	19.0	
Net Profit Margin (%)	11.6	7.2	30.8			6.0	14.3	
ROA (%)	4.3	(0.2)	3.5			2.0	1.5	
ROE (%)	7.2	(0.3)	6.3			3.8	2.7	
Debt to equity (X)	0.4	0.5	0.5			0.4	0.5	
Revenue by business								
Ethnic and specialty food	354	344	388	9.6	12.6	1,007	1,122	11.5
Plant-based food	63	58	54	(14.4)	(6.9)	207	172	(16.9)
Functional products	-	-	-	N.A.	N.A.	21	0	(100.0)
E-commerce	99	144	138	38.9	(4.3)	201	435	N.A.
Net profit contribution								
Core operations	59.6	15.3	66.2	11.2	332.4	90.5	112.7	24.5
E-commerce	6.6	(2.9)	(6.9)	N.M.	N.M.	15.8	(13.9)	N.M.
Equity income/(loss) from P&B	(16.9)	(14.4)	(10.6)	N.M.	N.M.	(49.1)	(40.0)	N.M.
Extra items	10.5	41.5	129.6	1,133.1	212.6	28.4	187.9	562.4

Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการปฏิบัติตามการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการปฏิบัติตามการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการปฏิบัติตามการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการปฏิบัติตามการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCO, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTEG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STET, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BNSB, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงช่วงดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, 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, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCO, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RNI, 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, SMPC, SNC, SNR, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, 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 (ประกาศเจตนา)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSC, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTAC, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, 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, SCAP, SCI, 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, STANLY, STARK, STC, STET, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.