

พาณิชย์

SET COMM index Close: 26/4/2023 36,350.25 +14.25 / +0.04% Bt3,431mn
Bloomberg ticker: SETCOMM

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

การเยี่ยมชมร้านค้าในกัมพูชาตอกย้ำศักยภาพการเติบโต

หลังจากเยี่ยมชมร้านค้า เรามองเห็นโอกาสเติบโตของผู้ประกอบการค้าปลีกไทยที่มีการลงทุนในกัมพูชาเมื่อพิจารณาจาก GDP ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง แรงงานวัยหนุ่มสาวจำนวนมาก การขยายตัวของความเป็นเมืองมากขึ้น กฎระเบียบค่อนข้างน้อยในการลงทุนในธุรกิจค้าปลีก และอัตราการเข้าถึงร้านค้าปลีกสมัยใหม่ระดับต่ำ CPALL และ MAKRO มีส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจค้าปลีกในกัมพูชาน้อยมากในปัจจุบัน เนื่องจากจำนวนร้านค้าในกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.4% ของร้านค้าในประเทศไทยของ CPALL และ 2% ของร้านค้าในประเทศไทยของ MAKRO อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะเร่งตัวขึ้นในระยะกลางเมื่อพิจารณาจากความเชี่ยวชาญในธุรกิจค้าปลีก แผนขยายสาขาที่ค่อนข้างชัดเจน และการพัฒนาลูกค้าและผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะช่วยให้ยอดขายและมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CPALL และ MAKRO

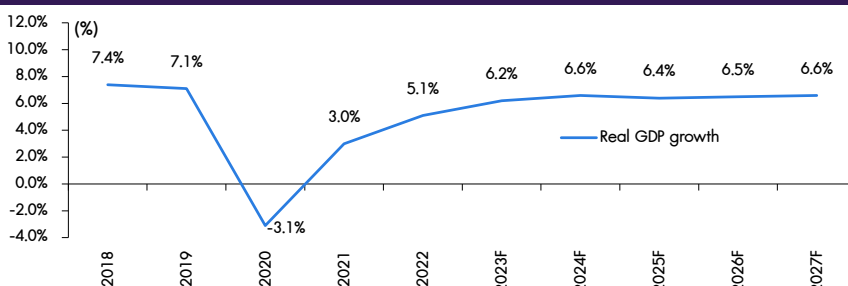
ข้อมูลตลาดของกัมพูชา GDP ที่แท้จริงของกัมพูชาเติบโต 5.1% ในปี 2565 มาอยู่ที่ US\$2.9 หมื่นล้าน โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิด National Bank of Cambodia คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของกัมพูชาจะเติบโต 5.6% ในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยว เครื่องนุ่งห่ม การเกษตร และการก่อสร้าง โดยมีความท้าทายที่สำคัญจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นของกัมพูชาและการพึ่งพาพลังงานนำเข้า กระทรวงการท่องเที่ยวตั้งเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติ 4 ล้านคนในปี 2566 และนักท่องเที่ยวต่างชาติ 7 ล้านคนต่อปี (ระดับก่อนเกิดโควิด-19) ภายในปี 2569 หรือปี 2570 โดยตั้งความคาดหวังไว้สูงถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดที่เข้ามาในกัมพูชาในปี 2562 Euromonitor ประเมินว่า GDP ที่แท้จริงของกัมพูชาจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยเฉลี่ย 6% ต่อปี ในปี 2566-2570 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 7% ต่อปี ในปี 2561-2562 ทั้งนี้ในปี 2565 ประชากรในกัมพูชามีจำนวน 16.8 ล้านคน โดยส่วนใหญ่เป็นประชากรวัยหนุ่มสาว เนื่องจากประชากรกว่า 52% มีอายุต่ำกว่า 25 ปี จากข้อมูลของ National Institute of Statistics มูลค่าตลาดค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคในกัมพูชามีอยู่ที่ 3.23 แสนลบ. โดย 90% ถูกยึดครองโดยจากร้านค้าแบบดั้งเดิม

แผนงานในกัมพูชาของ CPALL CPALL เปิดร้านสะดวกซื้อแห่งแรกในกัมพูชาในเดือนส.ค. 2564 บริษัทเป็นผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ขนาดเล็กอันดับสองในกัมพูชา โดยอิงกับจำนวนสาขา 56 สาขาในปัจจุบัน CPALL วางแผนขยายสาขาให้ใกล้เคียงกับ 100 สาขาในปี 2566 โดยเฉพาะในกรุงเทพฯ และ 200 สาขาในระยะกลาง บริษัทมีแผนที่จะนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างจากคู่แข่งและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ และของใช้ส่วนตัว ควบคู่ไปกับการจัดหาสินค้าจากผู้ผลิตท้องถิ่นเพิ่มขึ้นผ่านความร่วมมือกับซัพพลายเออร์โดยใช้ความเชี่ยวชาญด้าน R&D ของบริษัท

แผนงานในกัมพูชาของ MAKRO MAKRO เปิดร้านจำหน่ายสินค้าแบบเงินสดและบริการตนเอง (cash & carry) แห่งแรกในกัมพูชาในเดือนธ.ค. 2560 บริษัทเป็นผู้ประกอบการค้าส่งสมัยใหม่เพียงรายเดียวในกัมพูชา โดยมีสาขา 3 สาขาในปัจจุบัน MAKRO วางแผนเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในกรุงเทพฯ และตั้งเป้าเปิดสาขาอย่างน้อยปีละ 1 สาขา (เน้นรูปแบบ Eco Plus เพื่อตอบสนองความต้องการอาหารสดจำนวนมาก) เพื่อให้มีสาขาเกือบ 10 สาขาในระยะกลาง บริษัทวางแผนนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างจากคู่แข่งมากขึ้น เช่น private brand (12% ของยอดขายในกัมพูชาเทียบกับ 16% ในประเทศไทย) และผลิตภัณฑ์อาหารสดที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูงมากขึ้น สำหรับ synergy MAKRO วางแผนเพิ่มยอดขายสินค้าแบรนด์ของบริษัทเองให้กับ 7-Eleven และยอดขายใส่กรอก CP Cambodia ในขนาดแพ็คเกจอาหาร บริษัทได้เปิดตัวโปรแกรม M Coin ในเดือนเม.ย. โดยให้ส่วนลดแก่ลูกค้าตามยอดซื้อสะสม เพื่อกระตุ้นให้ผู้ประกอบการมืออาชีพหันมาเป็นลูกค้าลงทะเบียน

คำแนะนำและปัจจัยเสี่ยง เราชอบ CPALL (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 78 บาท, WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และ MAKRO (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 46 บาท, WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) เนื่องจากมีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากการลงทุนในกัมพูชา กำไรปี 2566 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์เพราะยอดขายและมาร์จิ้นฟื้นตัว และกำไร 1Q66 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในด้านค่าเงินบาท ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ภาค GDP ที่แท้จริงในกัมพูชาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2566-2570



Source: Euromonitor and InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 24F
BJC	Outperform	38.5	44.0	16.7	25.3	21.4	1.2	1.2
CPALL	Outperform	64.0	78.0	23.3	35.2	28.9	1.9	1.8
CRC	Outperform	44.3	52.0	18.8	31.2	26.3	3.8	3.5
GLOBAL	Neutral	17.0	22.0	31.0	22.6	20.3	3.5	3.1
HMPRO	Outperform	13.7	17.0	26.8	25.5	22.5	6.8	6.1
MAKRO	Outperform	37.3	46.0	24.9	37.7	30.7	1.3	1.3
Average					29.6	25.0	3.1	2.8

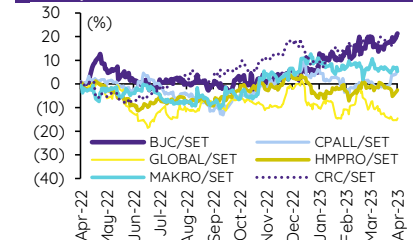
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BJC	(1.9)	(0.6)	13.2	1.2	8.2	21.9
CPALL	1.6	(6.9)	(2.3)	4.8	1.4	5.2
CRC	(2.7)	1.1	10.6	0.4	10.1	19.1
GLOBAL	(10.5)	(12.3)	(20.2)	(7.7)	(4.5)	(14.1)
HMPRO	(4.9)	(6.8)	(9.9)	(1.8)	1.5	(3.0)
MAKRO	(6.9)	(11.3)	(0.7)	(3.9)	(3.4)	6.9

Source: SET, InnovestX Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

ภาพรวมการแข่งขันในธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดเล็กในกัมพูชา มีผู้ประกอบการร้านค้าปลีกขนาดเล็ก (ซูเปอร์มาร์เก็ตและร้านสะดวกซื้อ) อยู่เกือบ 10 รายในกัมพูชา ผู้ประกอบการ 3 รายหลัก ซึ่งทุกรายกำลังขยายสาขา คือ: 1) Lucky – ดำเนินการซูเปอร์มาร์เก็ต 70 สาขา (พื้นที่ขายมากกว่า 300 ตร.ม.) และมีซูเปอร์มาร์เก็ต 58 สาขา (พื้นที่ขายต่ำกว่า 300 ตร.ม.) เฉพาะในกรุงพนมเปญ และเน้นร้านที่เป็นของบริษัทเอง; 2) 7-Eleven (CPALL) - ดำเนินการร้านสะดวกซื้อ 56 สาขา พื้นที่ขาย 120 ตร.ม. เน้นร้านแฟรนไชส์เป็นหลัก; 3) Circle K group - ดำเนินการซูเปอร์มาร์เก็ต 27 สาขา (พื้นที่ขายประมาณ 300 ตร.ม.) ภายใต้แบรนด์ Circle K เน้นร้านแฟรนไชส์ และซูเปอร์มาร์เก็ต 6 สาขาภายใต้แบรนด์ Fairplus ผู้ประกอบการรายสำคัญอื่นๆ ได้แก่ Mini BigC - มีร้านที่สร้างขึ้นใหม่ 2 แห่ง และรีแบรนด์ร้าน Kiwimart ส่วนใหญ่จาก 17 แห่งเป็น Mini BigC หลังจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในเดือนพ.ค. 2565 Smile group - มีสาขาเปิดดำเนินการมากกว่า 10 สาขาภายใต้แบรนด์ Smile โดยเน้นสินค้านำเข้า และตั้งอยู่เฉพาะในกรุงพนมเปญ และ 4 สาขาภายใต้แบรนด์ Super Duper

การดำเนินงานในกัมพูชาของ CPALL CPALL เปิดร้านสะดวกซื้อ (CVS) แห่งแรกในกัมพูชาในเดือนส.ค. 2564 และปัจจุบันมีร้านสะดวกซื้อเปิดดำเนินการ 56 สาขา แบ่งเป็น 23 สาขาในกรุงพนมเปญซึ่งเป็นเมืองหลวง, 5 สาขาในสิหนุวิลล์ (เมืองชายฝั่งทะเลและสถานที่ท่องเที่ยว), 4 สาขาในเสียมเรียบ (แหล่งท่องเที่ยวยอดนิยมของกัมพูชา) และที่เหลืออยู่ในเมืองอื่นๆ ร้านสะดวกซื้อ 53 สาขาเป็นร้านแฟรนไชส์ และ 3 สาขาเป็นร้านของบริษัทเอง ร้านสะดวกซื้อ 45 สาขาตั้งอยู่ในสถานีบริการน้ำมัน PTT และ 11 สาขาอยู่ในพื้นที่อื่นๆ

สำหรับการจัดหาสินค้าทั้งหมด 80% มาจากตลาดในประเทศ (20% จากการผลิตในประเทศ และ 60% จากผู้จัดจำหน่ายและตัวแทนที่นำเข้าสินค้าจากที่อื่น) และ 20% มาจากการนำเข้า ลูกค้าหลัก คือ นักศึกษา คนทำงาน และผู้คนในย่านที่พักอาศัยและสถานบันเทิงยามค่ำ

ในด้านการดำเนินงาน ยอดขายเฉลี่ยต่อวันต่อสาขาอยู่ที่ ~85,000 บาท (สูงกว่าประเทศไทย 10%) โดยมียอดขายต่อมิลลียูอยู่ที่ 120 บาท (สูงกว่าประเทศไทย 40%) และจำนวนลูกค้าเข้าร้านต่อวันต่อสาขาอยู่ที่ 700 คน (ต่ำกว่าประเทศไทย 20%) ด้วยส่วนผสมยอดขายที่ดีกว่าจากการมีส่วนยอดขายสินค้าอาหารต่อยอดขายสูงกว่าที่ 40% ในกัมพูชา (เทียบกับ 27% ในประเทศไทย) อัตรากำไรขั้นต้นในกัมพูชาจึงสูงกว่าประเทศไทย เมื่อรวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าประเทศไทยเข้ามา พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานในกัมพูชานั้นใกล้เคียงกับประเทศไทย บริษัทใช้ศูนย์กระจายสินค้าในภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้ของประเทศไทยเพื่อสนับสนุนการจัดจำหน่าย ซึ่งสามารถรองรับได้ถึง 150 สาขาในกัมพูชา เมื่อพิจารณาในระดับสาขา สาขาแต่ละแห่งสามารถทำกำไรได้ภายใน 3 เดือน หลังจากเปิดดำเนินการ เมื่อพิจารณาในระดับรูปแบบสาขา การดำเนินงานมีผลขาดทุนเล็กน้อย โดยคาดว่าจะคุ้มทุนหลังจากขยายสาขาถึง 200-300 สาขา

กรอบการกำกับดูแลไม่ใช่ปัญหา ร้านสะดวกซื้อแต่ละแห่งจะต้องได้รับใบอนุญาตก่อสร้างและใบอนุญาตดำเนินการ และจะใช้เวลา 4-6 เดือนก่อนที่จะสามารถเปิดร้านได้

ความแตกต่างที่สำคัญกับคู่แข่ง คือ การมีสินค้าจำหน่ายเฉพาะที่ร้าน 7-Eleven เท่านั้น เช่น สินค้าพร้อมทานและดื่มเปิด 24 ชม. (เทียบกับร้านอื่นๆ ที่เปิดประมาณ 12 ชม./วัน) และความรู้ในธุรกิจร้านสะดวกซื้อ โดยเฉพาะการจัดซื้อ การจัดการโลจิสติกส์ การจัดการสินค้า และการโฆษณา

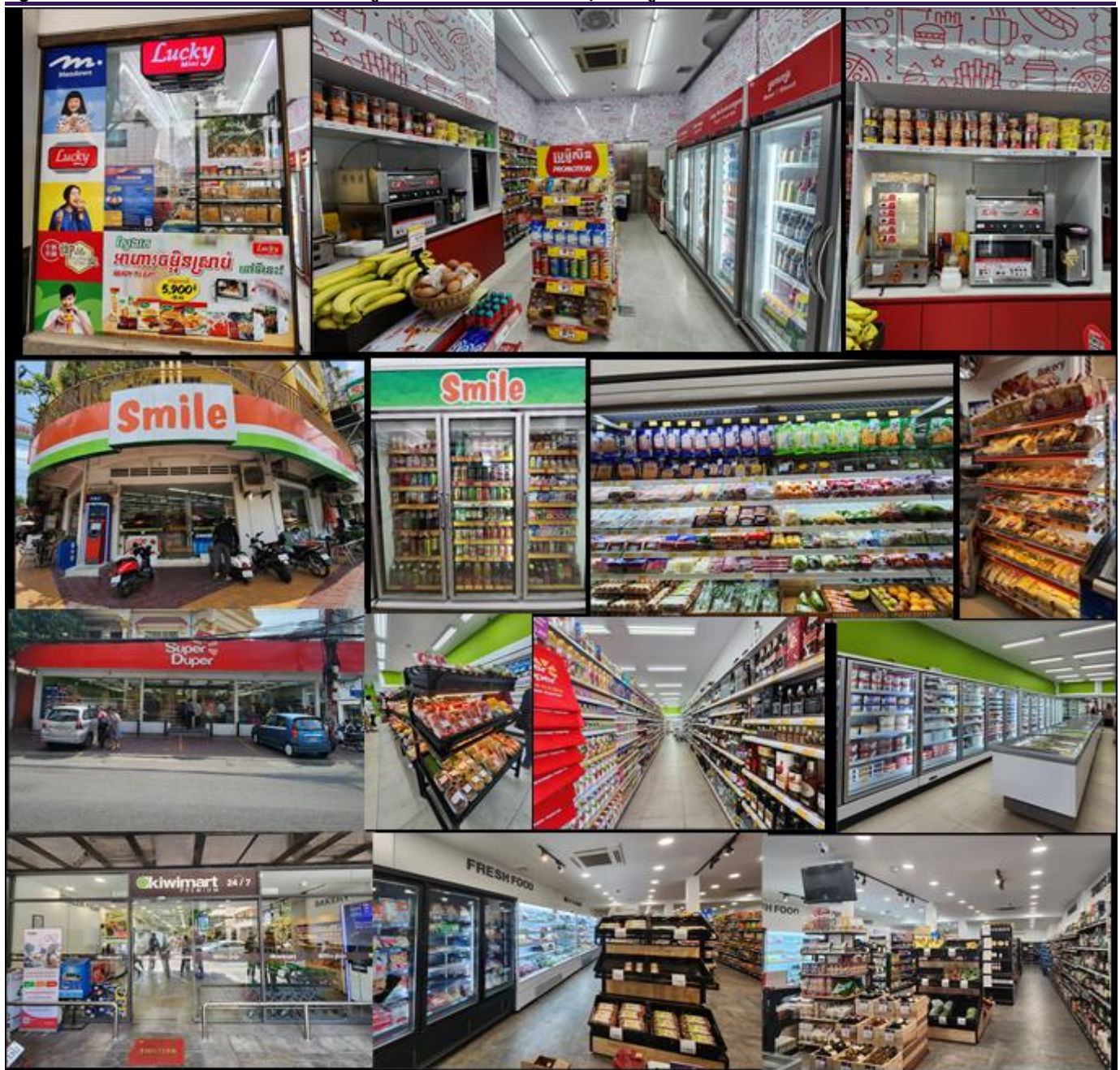
แผนระยะยาว CPALL วางแผนขยายสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มีสาขาเกือบ 100 สาขาในปี 2566 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรุงพนมเปญ และตั้งเป้าไว้ที่ 200 สาขาในระยะกลาง บริษัทวางแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ และของใช้ส่วนตัว รวมถึงยา อาหารเสริม และเครื่องสำอาง และจัดหาสินค้าจากผู้ผลิตท้องถิ่นเพิ่มขึ้น (โดยร่วมมือกับซัพพลายเออร์ โดยใช้ความเชี่ยวชาญด้าน R&D ในแต่ละผลิตภัณฑ์ของบริษัท)

Figure 1: ร้าน 7-Eleven ในกัมพูชา



Source: InnovestX Research

Figure 2: ร้านค้าขนาดเล็ก (ร้านสะดวกซื้อและซูเปอร์มาร์เก็ต) แปรณธ์อื่น ๆ ในกัมพูชา



Source: InnovestX Research

ภาพรวมการแข่งขันในธุรกิจร้านค้าส่งขนาดใหญ่ของกัมพูชา MAKRO เป็นผู้ประกอบการค้าส่งสมัยใหม่เพียงรายเดียวในกัมพูชา การจัดหาวัตถุดิบโดยผู้ประกอบการมืออาชีพในกัมพูชาส่วนใหญ่มาจากตลาดค้าส่งและตลาดสดแบบดั้งเดิม โดยการเลือกผลิตภัณฑ์ถูกจำกัดโดย SKU ที่มีน้อย การจัดแสดงที่ไม่เป็นระเบียบ ลูกค้านอกร้านเพื่อสั่งซื้อและรับสินค้า และเจ้าของร้านต้องจําราคาและสต็อกได้ ในด้านราคา สินค้าในอุตสาหกรรมมีการนำเข้าโดยผู้จัดจำหน่ายและตัวแทนแต่เพียงผู้เดียวตามกฎหมายมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ส่วนต่างของราคาสินค้าที่ร้านค้าแบบดั้งเดิมกับร้านค้าสมัยใหม่แคบลง สินค้าอาหารสดบางชนิดในตลาดสดมีราคาถูกแต่ไม่มีการรับรองมาตรฐานและคุณภาพ

การดำเนินงานในกัมพูชาของ MAKRO MAKRO เปิดร้านจำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง (cash & carry) แห่งแรกในกัมพูชาในเดือนธ.ค. 2560 โดยมีสาขาเปิดดำเนินการอยู่ 3 สาขาในปัจจุบัน (2 สาขาในกรุงพนมเปญ และ 1 สาขาในเสียมเรียบ) แบ่งเป็นรูปแบบ classic 1 สาขา มีพื้นที่ขายประมาณ 10,000 ตร.ม. และรูปแบบ Eco Plus 2 สาขา พื้นที่ขาย 5,000-7,000 ตร.ม.

เมื่อจําแนกตามประเภทลูกค้า พบว่ายอดขาย 70-80% จากยอดขายทั้งหมดในกัมพูชามาจากลูกค้าปลายทาง (ครอบคลุมขยายขนาดใหญ่ในกัมพูชา) มากกว่า 10% จากผู้ค้าปลีกอาหาร และมากกว่า 10% จาก HoReCa (เทียบ กับ 33% จากลูกค้าปลายทาง, 25% จากผู้ค้าปลีกอาหาร, 29% จาก HoReCa และ 13% จากผู้ให้บริการและผู้จัด

จำหน่ายในประเทศไทย) เมื่อจำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์ พบว่ายอดขาย 60% จากยอดขายทั้งหมดในกัมพูชามาจากอาหารแห้ง 30% จากอาหารสด และ 10% จากผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่อาหาร (เทียบกับ 51% จากอาหารแห้ง, 41% จากอาหารสด และ 8% จากผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่อาหาร ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยจากสาขาทุกรูปแบบในประเทศไทย) เมื่อจำแนกตามแหล่งผลิตภัณฑ์ พบว่า 85% มาจากการนำเข้า (ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มสินค้า FMCG จากประเทศไทย) และ 15% ในประเทศ (ส่วนใหญ่เป็นสินค้าเกษตรและอาหารทะเล)

ในด้านการดำเนินงาน ยอดขายเฉลี่ยสำหรับร้านแบบ classic ในกัมพูชามีอยู่ที่ 1,700 บาท (ต่ำกว่าประเทศไทย 5-6%) และจำนวนลูกค้าเข้าร้านต่อวันอยู่ที่ 3,800-4,000 คน ด้วยส่วนผสมยอดขายที่ดีกว่าจากการมีส่วนยอดขายอาหารสดที่ร้านแบบ classic ในกัมพูชาสูงกว่าในประเทศไทย อัตราการขึ้นต้นในกัมพูชาจึงสูงกว่าประเทศไทย การดำเนินงานในกัมพูชาเมื่อพิจารณาที่ระดับรูปแบบสาขาสามารถทำได้ตั้งแต่ 4Q64

สภาพแวดล้อมด้านการกำกับดูแล: ร้านค้าแต่ละแห่งต้องมีใบอนุญาต Qualified Investment Project (QIP) และใบอนุญาตก่อสร้าง และจะใช้เวลาประมาณ 10 เดือนก่อนที่จะสามารถเปิดร้านได้

แผนระยะยาว MAKRO วางแผนเติบโตผ่านการขยายสาขาอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงพัฒนาลูกค้าและผลิตภัณฑ์ บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในกรุงเทพมหานครในปี 2566 และตั้งเป้าเปิดสาขาอย่างน้อยปีละ 1 สาขา (เน้นรูปแบบ Eco Plus เพื่อตอบสนองความต้องการอาหารสดจำนวนมาก) เพื่อให้มีสาขาเกือบ 10 สาขาในระยะกลาง บริษัทวางแผนนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างจากคู่แข่งมากขึ้น เช่น private brand (12% ของยอดขายในกัมพูชา เทียบกับ 16% ในประเทศไทย) และผลิตภัณฑ์อาหารสดที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูงมากขึ้น สำหรับ synergy MAKRO วางแผนเพิ่มยอดขายสินค้าแบรนด์ของบริษัทเองให้กับ 7-Eleven และยอดขายไส้กรอก CP Cambodia ในขนาด เพื่อร้านค้าปลีกอาหาร บริษัทได้เปิดตัวโปรแกรม M Coin ในเดือนเม.ย. โดยให้ส่วนลดแก่ลูกค้าตามยอดซื้อสะสม เพื่อกระตุ้นให้ผู้ประกอบการมืออาชีพหันมาเป็นลูกค้าลงทะเบียน

Figure 3: ร้าน MAKRO ในกัมพูชา



Source: InnovestX Research

Figure 4: ตลาดสดในกัมพูชา



Source: InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Apr 26, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BJC	Outperform	38.50	44.0	16.7	31.0	25.3	21.4	43	23	18	1.2	1.2	1.2	4	5	6	2.1	2.4	2.8	15.7	14.1	12.8
CPALL	Outperform	64.00	78.0	23.3	45.5	35.2	28.9	64	29	22	2.0	1.9	1.8	5	6	7	1.2	1.5	1.8	12.9	11.7	10.7
CRC	Outperform	44.25	52.0	18.8	38.5	31.2	26.3	3,550	24	19	4.1	3.8	3.5	11	13	14	1.1	1.3	1.5	13.4	12.2	11.2
GLOBAL	Neutral	17.00	22.0	31.0	23.3	22.6	20.3	9	3	12	3.8	3.5	3.1	17	16	16	1.5	1.5	1.7	16.9	16.2	14.6
HMPRO	Outperform	13.70	17.0	26.8	29.0	25.5	22.5	14	14	13	7.4	6.8	6.1	26	28	29	2.8	2.8	3.1	17.4	15.6	14.0
MAKRO	Outperform	37.25	46.0	24.9	49.7	37.7	30.7	(40)	32	23	1.4	1.3	1.3	3	4	4	1.4	1.4	1.6	14.3	13.1	11.9
Average					36.2	29.6	25.0	607	21	18	3.3	3.1	2.8	11	12	13	1.7	1.8	2.1	15.1	13.8	12.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงสัย:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน หรือนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารข้อมูล (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, EPG, 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, ITCL, 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, MCOT, 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, PTG, 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, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, 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, 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, TIDLO, 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, WIIK, 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, BSBM, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, 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, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, 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, RABBIT, 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, SMI, SMPK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, 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, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, AURA, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DEXON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, 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, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, 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, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.