

เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

KEX

Bloomberg KEX TB
Reuters KEX.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอ็กซ์

1Q66: ผลประกอบการแย่กว่าคาด

KEX รายงานขาดทุนปกติเพิ่มขึ้นใน 1Q66 โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการจัดส่งพัสดุระดับต่ำ หลังจากผู้บริโภคสั่งซื้อสินค้าออนไลน์น้อยลง นอกจากนี้เราก็คาดว่าผลประกอบการ 2Q66 จะอ่อนแอลง QoQ และ YoY โดยมีสาเหตุมาจากวันหยุดยาว เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ KEX ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับลดลงสู่ 10 บาท (จาก 16 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการผลประกอบการลดลง เราเชื่อว่าราคาหุ้น KEX จะปรับตัว underperform อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากคาดว่าจะมีผลขาดทุนไปจนถึง 4Q66

ผลประกอบการ 1Q66 นำผิดหวังต่อเนื่อง KEX รายงานขาดทุน 787 ลบ. ใน 1Q66 ต่ำกว่าขาดทุน 932 ลบ. ใน 4Q65 แต่แย่กว่าขาดทุน 491 ลบ. ใน 1Q65 หากตัดรายการพิเศษที่บันทึกใน 4Q65 ออกไป พบว่าขาดทุนปกติใน 1Q66 เพิ่มขึ้นจาก 4Q65 ซึ่งรายงานขาดทุนปกติ 625 ลบ. ผลประกอบการออกมาแย่กว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ที่ขาดทุน 468.5 ลบ. รายได้ลดลง 23.4% QoQ และ 29.1% YoY สู่ 3.1 พันลบ. KEX ไม่ได้เปิดเผยตัวเลขปริมาณการจัดส่งพัสดุใน 1Q66 แต่กล่าวว่าปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลง 26% QoQ และ 24.9% YoY บริษัทระบุถึงสาเหตุที่ทำให้ปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลง QoQ และ YoY ว่าเป็นผลจากการลดลงอย่างมากของจำนวนธุรกรรมการค้าปลีกออนไลน์ รวมถึงผลกระทบจากการเปิดประเทศซึ่งทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงจากการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางออนไลน์ ไปสู่การซื้อตามหน้าร้าน Opex (ต้นทุนการขายและการให้บริการ + ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) อยู่ที่ 4.1 พันลบ. ลดลง 17% QoQ และ 18.8% YoY ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากปริมาณการจัดส่งพัสดุที่ลดลง

ภาพรวมจากการประชุมเป็นลบ KEX จัดประชุมนักวิเคราะห์หลังจากประกาศผลประกอบการ 1Q66 เมื่อช่วงต้นปีนี้ ผู้บริหารตั้งเป้าไว้ว่า P&L จะถึงจุดคุ้มทุนใน 3Q66 แต่เมื่ออิงกับสถานการณ์ปัจจุบันผู้บริหารคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในช่วงสิ้นปี 2567 โดยกล่าวว่าขาดทุนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 2H66 เนื่องจากบริษัทปรับกลยุทธ์มาเน้นตลาดระดับกลางถึงบน และลดการพึ่งพาการจัดส่งพัสดุจากกลุ่มอีคอมเมิร์ซแพลตฟอร์ม รวมถึงปรับปรุงประสิทธิภาพแผนการมุ่งเน้นลดต้นทุน ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนให้มาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้แล้ว บริษัทยังประกาศกู้ยืมเงินจาก KLN Logistics จำนวนไม่เกิน 1.5 พันลบ. ระยะเวลาการกู้ยืม 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 3.3% ต่อปี ทั้งนี้ KLN Logistics เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ KEX โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 52% การกู้ยืมเงินครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและสนับสนุนการลงทุน

ปรับประมาณการผลประกอบการลดลง เมื่ออิงกับผลประกอบการ 1Q66 ซึ่งผลขาดทุนมีจำนวนมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปี เราจึงปรับประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 525 ลบ. สู่ 2.4 พันลบ. หลังจากปรับสมมติฐานปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลงจากทรงตัว YoY สู่ -10% YoY สำหรับ 2Q66 เราคาดว่าผลประกอบการจะอ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีสาเหตุมาจากวันหยุดยาว ซึ่งจะส่งผลทำให้ปริมาณการจัดส่งพัสดุลดลง QoQ และ YoY สมมติฐานของเราในปัจจุบันคาดว่า KEX จะรายงานขาดทุนสุทธิทุกไตรมาสจนถึง 4Q66

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล กลยุทธ์การตั้งราคาเชิงรุกมากขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ การปรับปรุงประสิทธิภาพได้ช้ากว่าคาด ซึ่งจะส่งผลทำให้ต้องใช้เวลาเพิ่มขึ้นกว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวกลับมาทำกำไร

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	10.80
Target price (Bt)	10.00
Mkt cap (Btbn)	18.82
Mkt cap (US\$m)	557

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.10
Sector % SET	8.26
Shares issued (mn)	1,743
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	27.3 / 10.5
Avg. daily 6m (US\$m)	1.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	30.3
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	42.31
Environmental Score	29.54
Social Score	26.21
Governance Score	71.07

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(34.1)	(30.8)	(44.9)
Relative to SET	(31.6)	(25.5)	(43.4)

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	18,818	17,003	15,241	17,357	19,966
EBITDA	(Btmn)	2,456	(1,074)	(1,683)	322	1,961
Core profit	(Btmn)	45	(2,523)	(2,429)	(1,058)	99
Reported profit	(Btmn)	45	(2,830)	(2,429)	(1,058)	99
Core EPS	(Bt)	0.03	(1.45)	(1.39)	(0.61)	0.06
DPS	(Bt)	0.74	0.00	0.00	(0.18)	0.02
P/E, core	(x)	418.8	na.	na.	na.	189.5
EPS growth, core	(%)	(96.8)	na.	na.	na.	na.
P/BV, core	(x)	2.0	2.9	4.6	6.2	5.5
ROE	(%)	0.4	na.	na.	na.	3.1
Dividend yield	(%)	6.9	0.0	0.0	0.0	0.2
FCF yield	(%)	(10.8)	(15.9)	(18.5)	(1.1)	6.9
EV/EBIT	(x)	118.9	na.	na.	na.	93.1
EBIT growth, core	(%)	(93.8)	na.	na.	na.	na.
EV/CE	(x)	1.4	2.1	2.3	2.5	2.6
ROCE	(%)	(1.1)	(37.1)	(29.0)	(13.6)	0.7
EV/EBITDA	(x)	5.5	na.	na.	62.7	9.5
EBITDA growth	(%)	(41.5)	na.	na.	na.	508.0

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พงศ์ภิทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisom.pruitipat@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.31 (2021)	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	7/27	KEX	5	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- วางแผนและเพิ่มประสิทธิภาพเส้นทางจัดส่งพัสดุแบบบูรณาการเพื่อลดการปล่อยคาร์บอนจากยานพาหนะ: บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยคาร์บอน 10% ภายในปี 2569 เมื่อเทียบกับการปล่อยในปี 2564
- ส่งเสริมการคัดแยกขยะและการบริหารจัดการขยะที่ถูกต้องต่อพนักงาน
- 100% ของเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการประชุม มีค่าความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutral)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KEX มีพนักงานที่มีความบกพร่องทางร่างกาย 225 คน
- ผู้บริหารที่เป็นผู้หญิงอยู่ที่ 31%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- พนักงาน 100% ผ่านการฝึกอบรมการปฏิบัติตามหลักจริยธรรมทางธุรกิจ สิทธิมนุษยชน และการต่อต้านการทุจริต
- การรั่วไหลของข้อมูลเป็นศูนย์
- ในปี 2564 คะแนน CG อยู่ในระดับ “ดีมาก”

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	38.97	42.31
Environment	15.16	29.54
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	24.23	22.36
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	2,790.68	2,592.45
Social	30.56	26.21
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Governance	71.07	71.07
Size of Audit Committee	3	3
Number of Independent Directors on Audit Committee	3	3
Company Conducts Board Evaluations	1	1
Number of Executives / Company Managers	6	6
Director Share Ownership Guidelines	No	No

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุนความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	13,565	19,782	18,917	18,818	17,003	15,241	17,357	19,966
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,152)	(16,704)	(15,850)	(17,479)	(18,685)	(16,642)	(16,804)	(17,714)
Gross profit	(Btmn)	2,413	3,078	3,067	1,339	(1,682)	(1,401)	553	2,252
SG&A	(Btmn)	(1,047)	(1,514)	(1,314)	(1,380)	(1,996)	(1,729)	(1,934)	(2,185)
Other income	(Btmn)	102	113	93	154	142	167	133	132
Interest expense	(Btmn)	(1)	(24)	(112)	(97)	(73)	(74)	(75)	(75)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,467	1,652	1,734	17	(3,610)	(3,037)	(1,323)	124
Corporate tax	(Btmn)	(282)	(324)	(329)	28	760	607	265	(25)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	20	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,185	1,329	1,405	45	(2,523)	(2,429)	(1,058)	99
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(307)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,185	1,329	1,405	45	(2,830)	(2,429)	(1,058)	99
EBITDA	(Btmn)	1,767	2,354	4,202	2,456	(1,074)	(1,683)	322	1,961

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	2,231	2,818	11,278	7,125	4,408	868	677	2,325
Total fixed assets	(Btmn)	2,182	2,706	2,259	2,244	2,490	3,164	2,547	1,739
Total assets	(Btmn)	4,768	6,014	19,318	17,046	12,093	9,278	8,524	9,417
Total loans	(Btmn)	200	800	800	0	38	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	3,199	2,861	4,698	5,278	4,417	4,049	4,341	4,806
Total long-term liabilities	(Btmn)	79	920	3,773	2,451	1,178	1,161	1,172	1,184
Total liabilities	(Btmn)	3,278	3,781	8,471	7,729	5,596	5,210	5,513	5,990
Paid-up capital	(Btmn)	120	120	8,981	9,010	9,010	9,010	9,010	9,010
Total equity	(Btmn)	1,490	2,233	10,847	9,317	6,498	4,068	3,010	3,427

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	1,185	1,329	1,405	45	(2,523)	(2,429)	(1,058)	99
Depreciation and amortization	(Btmn)	299	678	3,856	3,842	3,963	2,780	3,070	3,261
Operating cash flow	(Btmn)	1,795	1,641	5,215	3,572	(1,422)	(1,454)	861	2,374
Investing cash flow	(Btmn)	(1,650)	(1,675)	(4,712)	(5,608)	(1,564)	(2,033)	(1,064)	(1,067)
Financing cash flow	(Btmn)	(513)	375	8,285	(2,389)	45	(38)	0	317
Net cash flow	(Btmn)	(368)	341	8,787	(4,424)	(2,940)	(3,525)	(203)	1,625

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	17.8	15.6	16.2	7.1	(9.9)	(9.2)	3.2	11.3
Operating margin	(%)	10.1	7.9	9.3	(0.2)	(21.6)	(20.5)	(8.0)	0.3
EBITDA margin	(%)	13.0	11.9	22.2	13.1	(6.3)	(11.0)	1.9	9.8
EBIT margin	(%)	10.8	8.5	9.8	0.6	(20.8)	(19.4)	(7.2)	1.0
Net profit margin	(%)	8.7	6.7	7.4	0.2	(16.6)	(15.9)	(6.1)	0.5
ROE	(%)	79.5	59.5	13.0	0.5	(43.6)	(59.7)	(35.2)	2.9
ROA	(%)	31.7	24.6	11.1	0.2	(19.4)	(22.7)	(11.9)	1.1
Net D/E	(x)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	1,747.7	97.9	37.5	25.4	(14.7)	(22.8)	4.3	26.0
Debt service coverage	(x)	8.8	97.9	4.6	25.4	(13.0)	(22.8)	4.3	26.0
Payout Ratio	(x)	20.9	44.3	27.2	2,881.2	0.0	0.0	0.0	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Parcel volume	(mn)	174	274	294	382	451	406	467	537
Revenue per parcel	(Bt/parcel)	78	72	64	49	38	37	37	37
Cost per parcel	(Bt/parcel)	70	66	58	49	46	45	40	37

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total revenue	(Btmn)	4,600	5,331	4,699	4,416	4,283	4,219	4,085	3,131
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,891)	(4,979)	(5,117)	(4,630)	(4,783)	(4,666)	(4,606)	(3,724)
Gross profit	(Btmn)	709	352	(418)	(214)	(500)	(447)	(520)	(594)
SG&A	(Btmn)	(328)	(362)	(375)	(430)	(459)	(452)	(655)	(388)
Other income	(Btmn)	47	37	45	39	40	60	2	15
Interest expense	(Btmn)	(22)	(21)	(22)	(20)	(18)	(18)	(17)	(15)
Pre-tax profit	(Btmn)	406	6	(769)	(625)	(937)	(858)	(1,191)	(981)
Corporate tax	(Btmn)	(70)	7	166	131	199	178	252	188
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	1	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	3	6	5	6	6
Core profit	(Btmn)	336	13	(603)	(491)	(732)	(675)	(932)	(787)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	(307)	0
Net Profit	(Btmn)	336	13	(603)	(491)	(732)	(675)	(1,239)	(787)
EBITDA	(Btmn)	987	600	(107)	39	(300)	(229)	(584)	(966)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total current assets	(Btmn)	10,622	8,601	7,125	5,738	4,689	4,018	4,408	3,345
Total fixed assets	(Btmn)	1,947	2,016	2,244	2,161	2,220	2,521	2,490	2,370
Total assets	(Btmn)	17,616	17,276	17,046	15,291	14,042	13,249	12,093	10,386
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	18	38	49
Total current liabilities	(Btmn)	1,803	2,589	2,776	2,063	1,970	2,398	2,605	1,976
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,732	4,874	4,953	4,410	4,026	3,488	2,990	2,690
Total liabilities	(Btmn)	6,535	7,464	7,729	6,473	5,996	5,886	5,596	4,666
Paid-up capital	(Btmn)	8,933	8,933	9,010	9,010	9,010	9,010	9,010	9,010
Total equity	(Btmn)	11,081	9,812	9,317	8,817	8,046	7,363	6,498	5,720

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Core Profit	(Btmn)	336	13	(603)	(491)	(732)	(675)	(932)	(787)
Depreciation and amortization	(Btmn)	558	573	640	645	619	610	589	0
Operating cash flow	(Btmn)	742	975	428	(620)	(456)	589	(179)	(1,147)
Investing cash flow	(Btmn)	(557)	(3,124)	(1,518)	(538)	(519)	(743)	778	628
Financing cash flow	(Btmn)	(286)	(284)	(196)	(301)	(329)	(299)	(249)	(280)
Net cash flow	(Btmn)	(101)	(2,434)	(1,286)	(1,459)	(1,305)	(453)	350	(799)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross margin	(%)	15.4	6.6	(8.9)	(4.9)	(11.7)	(10.6)	(12.7)	(19.0)
Operating margin	(%)	8.3	(0.2)	(16.9)	(14.6)	(22.4)	(21.3)	(28.8)	(31.3)
EBITDA margin	(%)	21.4	11.3	(2.3)	0.9	(7.0)	(5.4)	(14.3)	(30.9)
EBIT margin	(%)	9.3	0.5	(15.9)	(13.7)	(21.5)	(19.9)	(28.7)	(30.9)
Net profit margin	(%)	7.3	0.2	(12.8)	(11.1)	(17.1)	(16.0)	(22.8)	(25.2)
ROE	(%)	19.7	0.9	(23.9)	(19.7)	(30.6)	(31.4)	(31.6)	(43.3)
ROA	(%)	9.6	0.4	(13.3)	(11.8)	(18.5)	(17.7)	(17.2)	(24.5)
Net D/E	(x)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Interest coverage	(x)	44.1	28.2	(4.9)	2.0	(16.7)	(12.6)	(34.1)	(65.3)
Debt service coverage	(x)	44.1	28.2	(4.9)	2.0	(16.7)	(12.6)	(30.0)	(57.2)

Figure 1: 1Q23 results review

Unit: Btmn	1Q22	4Q22	1Q23	QoQ	YoY
Sales and services income	4,416	4,085	3,131	-23.4%	-29.1%
Cost of sales and services	(4,630)	(4,606)	(3,724)	-19.1%	-19.6%
Gross profit	(214)	(520)	(594)	14.1%	176.9%
SG&A	(430)	(348)	(388)	11.4%	-9.9%
Operating profit	(644)	(868)	(981)	13.0%	52.3%
Other income/ (expense)	39	2	15	593.6%	-61.9%
EBIT	(605)	(866)	(966)	11.6%	59.6%
Interest expense	(20)	(17)	(15)	-13.7%	-25.8%
EBT	(625)	(883)	(981)	11.1%	56.9%
Income tax	131	252	188	-25.5%	43.5%
Minority interests	3	6	6	-1.6%	76.6%
Core profit	(491)	(625)	(787)	26.0%	60.4%
Extra items	0	(307)	0	na.	na.
Net income	(491)	(932)	(787)	-15.5%	60.4%

Ratio analysis

SG&A to sales (%)	9.7	8.5	12.4
Operating profit margin (%)	(14.6)	(21.3)	(31.3)
Net profit margin (%)	(11.1)	(22.8)	(25.2)

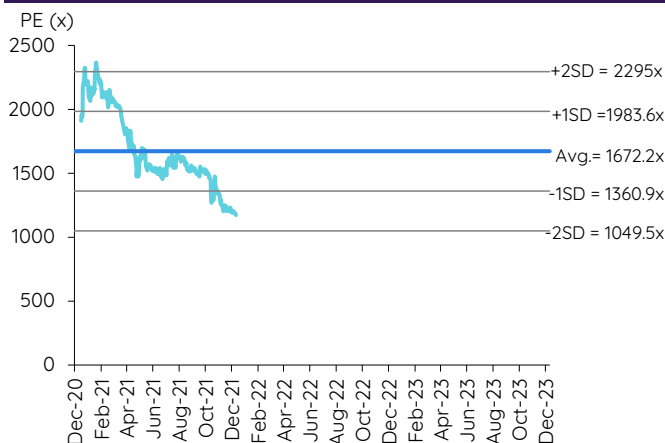
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Peer comparison

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$mn)	PE (x)		EPS Growth (%)		PBV (x)		Div. Yield (%)		ROE (%)		EV/EBITDA (x)	
			23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
China Express Delivery														
ZTO Express Cayman Inc	China	23,827	19.9	16.5	21.2	20.8	2.7	2.4	1.6	1.6	14.6	15.7	11.6	9.7
Yunda Holding Co Ltd	China	5,001	14.5	11.0	61.6	32.3	1.8	1.6	1.2	1.6	13.3	14.9	7.3	6.2
STO Express Co Ltd	China	2,288	21.4	14.3	155.8	49.6	1.8	1.6	0.3	0.4	8.4	10.4	8.3	6.6
Regional Express Delivery														
Yamato Holdings Co Ltd	Japan	6,936	17.2	14.3	13.8	20.3	1.4	1.3	1.9	2.2	7.8	8.6	6.5	5.7
SG Holdings Co Ltd	Japan	10,085	16.3	14.4	(34.1)	12.9	2.2	2.0	2.4	2.5	14.3	14.7	8.4	7.6
CJ Logistics Corp	South Korea	1,390	8.6	7.8	15.2	10.8	0.5	0.4	0.8	0.8	5.7	6.0	5.6	5.5
Thailand Express Delivery														
Kerry Express Thailand PCL	Thailand	557	n.m	n.m	49.7	89.5	3.6	3.0	n.a	0.5	(21.3)	2.1	33.3	8.1
Average			16.3	13.0	40.5	33.7	2.0	1.8	1.4	1.4	6.1	10.3	11.6	7.1

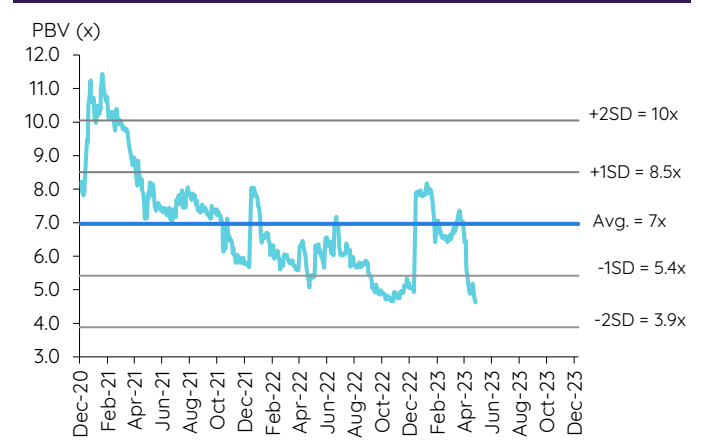
Source: Company data, InnovestX Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: KEX PE band



Source: SET and InnovestX Research

Figure 4: KEX PBV band



Source: SET and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, 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, 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, SEAFSCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, 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, APSC, 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, 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, UNIQU, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SPC, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, TH, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.