เอสซีจี แพคเกจจิ้ง SCGP

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SCGP TB
Reuters SCGP.BK

พรีวิว 4Q66: คาดกำไรปรับตัวดีขึ้น QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q66 ของ SCGP จะปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษจากกลับมาผลิตเต็มกำลังของโรงงานผลิตเยื่อกระดาษหลังจากหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ใน 3Q66 รวมถึงราคาเยื่อใยสั้นที่ปรับตัวขึ้นแรง เราคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกจะยังคงดำเนินต่อไปใน 1Q67 เพราะธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากความต้องการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นของจีนและราคาบรรจุภัณฑ์กระดาษที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 51 บาท อ้างอิง -0.5SD PE

คาด SCGP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.44 พันลบ. +8.3% QoQ และ +219.0% YoY โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษจากกลับมาผลิตเต็มกำลังของโรงงานผลิตเยื่อกระดาษหลังจากหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เป็นเวลา 2 สัปดาห์ใน 3Q66 ประกอบกับราคาเยื่อใยสั้นที่สูงขึ้นจาก US$524/ตัน ใน 3Q66 สู่ US$628/ตัน ใน 4Q66 รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่บันทึกใน 3Q66 ~100 ลบ. ด้วย

ประมาณการ 4Q66 เราประเมินรายได้ที่ 3.20 หมื่นลบ. +1.5% QoQ โดยเกิดจากรายได้จากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ดีขึ้นอันเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตและ ASP ที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่คาดว่ารายได้จากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เพราะช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจในประเทศไทย (45% ของรายได้) และฟิลิปปินส์ จะถูกชดเชยโดยธุรกิจในอินโดนีเซีย (14% ของรายได้) ที่ปรับตัวดีขึ้นด้วยแรงหนุนอุปสงค์จากจีน ทั้งนี้จีนนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์สูงถึง 850,000 ตันในเดือนพ.ย. 2566 สูงกว่าระดับเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 800,000 ตันต่อเดือน ธุรกิจในเวียดนาม (14% ของรายได้) ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงทนที่แข็งแกร่ง ดังเห็นได้จากผู้ผลิตรองเท้า (ลูกค้ารายใหญ่ของ SCGP) ที่เพิ่มสายการผลิตเพื่อให้ได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสู่ 18.0% (+24bps QoQ และ +343bps YoY) จาก ASP โดยรวมที่สูงขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ดีขึ้น และการควบคุมต้นทุนถ่านหินได้ดี ทั้งนี้ SCGP ได้ทำการล็อกราคาและปริมาณถ่านหินสำหรับ 4Q66 ไว้ในช่วงที่ราคาถ่านหิน (ดัชนี ICI) อยู่ในระดับต่ำที่ US$70-75/ตัน (เทียบกับ US$80/ตันใน 4Q66 และ US$72/ตันใน 3Q66)

พัฒนาการเชิงบวกใน 1Q67 ผู้บริหารคาดว่าราคาและปริมาณการขายกระดาษบรรจุภัณฑ์จะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q67 เนื่องจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ภายในประเทศจีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ พัฒนาการเหล่านี้น่าจะส่งผลบวกต่อธุรกิจในอินโดนีเซีย โดยผู้บริหารคาดว่าธุรกิจในอินโดนีเซีย (Fajar Paper) จะถึงจุดคุ้มทุนในปี 2567

กลยุทธ์และคำแนะนำ เราเชื่อว่าราคาหุ้น SCGP ที่ปรับตัวลดลงสะท้อนปัจจัยลบไปเรียบร้อยแล้ว เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q67 ซึ่งจะช่วยจำกัด downside risk เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ SCGP โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 51 บาท อ้างอิงระดับ -0.5SD historical PE mean

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าหลังเปิดประเทศ และผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
EBITDA	(Btmn)	20,224	19,603	19,837	23,082	25,080
Core profit	(Btmn)	7,444	5,768	5,608	7,668	8,835
Reported profit	(Btmn)	8,294	5,801	5,608	7,668	8,835
Core EPS	(Bt)	1.73	1.34	1.31	1.79	2.06
DPS	(Bt)	0.65	0.60	0.60	0.60	0.62
P/E, core	(x)	20.2	26.1	26.8	19.6	17.0
EPS growth, core	(%)	(13.5)	(22.5)	(2.8)	36.7	15.2
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	6.4	4.7	4.5	6.0	6.6
Dividend yield	(%)	1.9	1.7	1.7	1.7	1.8
FCF yield	(x)	(15.6)	9.4	8.4	2.9	7.2
EV/EBIT	(x)	28.0	28.5	18.4	14.1	11.9
EBIT growth, core	(%)	16.7	(16.8)	(2.5)	29.4	12.6
EV/CE	(x)	2.0	1.7	1.1	1.0	1.0
ROCE	(%)	5.2	4.3	4.3	5.4	6.2
EV/EBITDA	(x)	16.5	14.4	8.9	7.6	6.7
EBITDA growth	(%)	16.3	(3.1)	1.2	16.4	8.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 9) (Bt)	35.00
Target price (Bt)	51.00
Mkt cap (Btbn)	150.25
Mkt cap (US$mn)	4,304
Beta	L
Mkt cap (%) SET	34.54
Sector % SET	1.21
Shares issued (mn)	4,293
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	59.3 / 33.3
Avg. daily 6m (US$mn)	10.94
Foreign limit / actual (%)	30 / 4
Free float (%)	26.4
Dividend policy (%)	≥ 20

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.5)	1.4	(39.7)
Relative to SET	(10.7)	2.8	(27.9)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/21
Environmental Score Rank	1/21
Social Score Rank	1/21
Governance Score Rank	1/21

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SCGP มีความคืบหน้าอย่างชัดเจนในการบูรณาการหลักการ ESG เข้ากับแนวปฏิบัติทางธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้นำอุตสาหกรรม ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน มีคุณภาพ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ ในปี 2562 SCGP เป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ (กระดาษบรรจุภัณฑ์ลูกฟูก และบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูก) รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยอิงกับส่วนแบ่งตลาด 31% เมื่อพิจารณาจากกำลังการผลิต และ 36% เมื่อพิจารณาจากมูลค่ายอดขาย ในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ (Frost & Sullivan) บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์กระดาษที่มีการบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรเพียงสองรายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวที่มีรูปแบบธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งครบวงจรในธุรกิจบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษและบรรจุภัณฑ์จากพอลิเมอร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรของบริษัทดำเนินงานแบบบูรณาการในแนวตั้ง โดยสามารถเข้าถึงวัตถุดิบได้โดยตรง เช่น เศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) ไม้ เยื่อและกระดาษ การที่บริษัทสามารถเข้าถึงวัตถุดิบที่สำคัญและผลิตภัณฑ์ขั้นต้นได้โดยตรงเป็นสิ่งสำคัญในการเสริมสร้างคุณภาพของผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย ความน่าเชื่อถือในการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน

ยอดขาย 75% จากยอดขายรวมใน 9M66 เกิดจากสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (24% จากบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ, 39% จากกระดาษบรรจุภัณฑ์, 12% จากบรรจุภัณฑ์จากวัสดุสมรรถนะสูงและพอลิเมอร์) 19% เกิดจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ และ 6% เกิดจากธุรกิจรีไซเคิล ยอดขาย 42% จากยอดขายรวมใน 9M66 เกิดจากประเทศไทย 14% เกิดจากอินโดนีเซีย 15% เกิดจากเวียดนาม 5% เกิดจากสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักร 2% เกิดจากฟิลิปปินส์ 2% เกิดจากมาเลเซีย และ 18% เกิดจากประเทศอื่นๆ

แนวโน้มธุรกิจ

หลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนต.ค. 2563 SCGP ได้รวมผลประกอบการของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P รวมทั้งสิ้น 5 บริษัทเข้ามาไว้ในงบการเงินรวมปี 2564 คือ Sovi ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษในประเทศเวียดนาม, Go-Pak ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์อาหารในประเทศเวียดนาม (แสดงผลประกอบการของสิงบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนม.ค. 2564), Duy Tan ผู้ผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบคงรูปในประเทศเวียดนาม, Intan Group ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกในอินโดนีเซีย (แสดงผลประกอบการของสองบริษัทนี้ในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนส.ค. 2564) และ Deltalab ผู้เชี่ยวชาญด้านวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ในประเทศสเปน โดยแสดงผลประกอบการในงบการเงินรวมตั้งแต่เดือนธ.ค. 2564 SCGP ได้รวมผลประกอบการของบริษัทที่เกิดจากการทำ M&P 2 บริษัทเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2565 คือ Peute ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ในเดือนก.ค. 2565 และ Jordan ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่าย RCP ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในเดือนก.ย. 2565

SCGP ยังคงงบลงทุนปี 2566 ไว้ที่ 1.8 หมื่นลบ. (จาก 5.3 พันลบ. ใน 9M66 และ 1.46 หมื่นลบ. ในปี 2565) ซึ่งประกอบด้วยงบลงทุนสำหรับทำ M&P ใหม่ๆ จำนวน 9.0 พันลบ. ในปี 2566 (รวมถึงการเข้าซื้อหุ้น Starprint Vietnam มูลค่า 987 ลบ. ในเดือนธ.ค. 2566) และที่เหลือเป็นงบลงทุนสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัว (26 ล้านตร.ม./ปี, +6%) ใน 4Q66 โครงการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจรีไซเคิลวัสดุบรรจุภัณฑ์ (+1 ล้านตันต่อปี, +100%) ใน 4Q66 โครงการขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์จากเยื่อและกระดาษ (75,000 ตันต่อปี, +9%) ใน 1Q67 และโครงการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์คอมเพล็กซ์แห่งใหม่ทางตอนเหนือของเวียดนาม (ตั้งเป้าขายในตลาดเวียดนามและส่งออกไปยังจีนตอนใต้) ในปี 2568

เราคาดว่ากำไรของ SCGP จะลดลง 0.3% ในปี 2566 เพราะได้รับผลกระทบจากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและธุรกิจในอินโดนีเซียที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

ในระยะกลาง SCGP ตั้งเป้าเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำตลาดบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนผ่านทางการขยายกำลังการผลิตของบริษัทหรือทำ M&P นำรูปแบบการทำธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งในประเทศไทยไปใช้ในประเทศอื่นๆ เพิ่มความสามารถในการเข้าถึงตลาดสู่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตสูง และสร้างสรรค์โซลูชันผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมเพิ่มมากขึ้น ให้สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุน RCP มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เพราะอัตราการจัดเก็บดีขึ้นหลัง COVID คลี่คลาย และต้นทุนค่าระวางลดลง	1. ต้นทุน RCP ที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่อต้นทุนวัตถุดิบอีกครั้ง
2. ต้นทุนถ่านหินทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ	2. ต้นทุนถ่านหินจะเพิ่มขึ้นหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นอีกครั้ง
3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศของจีน	3. ความต้องการบรรจุภัณฑ์ต่ำจากแรงกดดันเงินเฟ้อและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66	ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากสายธุรกิจเยื่อและกระดาษปรับตัวดีขึ้นจากกลับมาผลิตเต็มกำลังของโรงงานผลิตเยื่อกระดาษ	เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY	เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ที่ 1.44 พันลบ. +2.0% QoQ และ +129.0% YoY โดยเกิดจากธุรกิจเยื่อกระดาษที่ปรับตัวดีขึ้นและพัฒนาการที่ดีขึ้นของธุรกิจในอินโดนีเซีย
แนวโน้มผลประกอบการปี 2567	คาดฟื้นตัวดีขึ้นจากสัญญาณบวก ได้แก่ ราคากระดาษ test liner ที่สูงขึ้น และอุปสงค์ของจีนที่ดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY	เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น 36.7% ในปี 2567 จากผลกระทบเชิงบวกของราคากระดาษบรรจุภัณฑ์และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธุรกิจในอินโดนีเซีย) รวมถึงการรับรู้กำไรของบริษัทที่ได้มาจากการซื้อกิจการ (M&P)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 1%	1%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SCGP แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดูแลสิ่งแวดล้อม โดยดำเนินโครงการริเริ่มหลายโครงการ ซึ่งรวมถึงการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ การใช้พลังงานและน้ำอย่างเหมาะสม และนำแนวทางการจัดการของเสียไปปฏิบัติ นอกจากนี้ SCGP ยังตระหนักถึงความสำคัญของความรับผิดชอบต่อสังคมและสร้างสรรค์สิ่งดีๆ สู่สังคม SCGP มีหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน มีคุณภาพ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	69.89 (2021)
Rank in Sector	1/21

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SCGP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SCGP ตั้งเป้าหมายลดการใช้พลังงาน 13% ภายในปี 2568 เทียบกับปี 2550 (เทียบกับ 5.8% ในปี 2564) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 เทียบกับปี 2563 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษอากาศต่อผลิตภัณฑ์ 5% เทียบกับปี 2563 (เทียบกับการลดการปล่อยฝุ่นละอองต่อผลิตภัณฑ์ลงได้ 6.7% ในปี 2564) ลดการใช้น้ำจากภายนอก 35% เทียบกับปี 2557 ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดในประเทศไทยโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงาน 100% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 99.9% ในปี 2564) และตั้งเป้ามีพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศน์อย่างน้อย 10% ของพื้นที่ป่าเศรษฐกิจตามมาตรฐานการจัดป่าไม้ที่ยั่งยืน FSC (เทียบกับ 12.9% ในปี 2564)
- ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายสัดส่วนปริมาณบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้ ใช้ซ้ำได้ หรือสลายตัวได้เท่ากับ 100% ของปริมาณบรรจุภัณฑ์ทั้งหมด (เทียบกับ 99.7% ในปี 2564)
- ในปี 2564 SCGP ได้ลงนามรับการสนับสนุนสินเชื่อระยะยาวที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (Sustainability – linked loan: SLL) มูลค่ารวม 5 พันลบ. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เชื่อมโยงกับความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ การลดการใช้น้ำจากภายนอก และการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- เรามีความเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCGP ในอนาคต เนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ จากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 5 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2563 แต่บริษัทได้มีนโยบายและเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 SCGP ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชั่นที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 45% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชั่นที่ใช้งานอย่างเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และได้รับฉลาก SCG Green Choice 33.3% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 13% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายเป็นองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชนทั้งทางตรงจากการดำเนินงานในกิจกรรมทางธุรกิจของ SCGP และทางอ้อมโดยการสนับสนุนและส่งเสริมคู่ธุรกิจในห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ และตั้งเป้าหมายจำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็น 0 (เทียบกับ 0 รายในปี 2564 และจำนวนพนักงานผ่านการอบกรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน ผ่าน Ethics e-Testing 100% ในปี 2564)
- SCGP ตั้งเป้าหมายความพึงพอใจของชุมชน 90% (เทียบกับ 89% ในปี 2564), ความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้า 100% (เทียบกับ 80% ในปี 2564), ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน 78% (เทียบกับ 76% ในปี 2564) และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและคู่ธุรกิจ 0.08 รายต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.608 รายในปี 2564)
- เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการความปลอดภัย และสวัสดิภาพของพนักงาน รวมถึงการจัดการห่วงโซอุปทานที่มีประสิทธิภาพ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SCGP มีการเผยแพร่และสื่อสารทำความเข้าใจจรรยาบรรณเอสซีจี แพคเกจจิ้ง กับบริษัทกั้งหมดใน SCGP (ทำได้ 100% ในปี 2564) และไม่มีคอร์รัปชั่น (การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชั่นเป็น 0 ในปี 2564)
- ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCGP ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 8 คน เป็นกรรมการอิสระ (67% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 3 คน เป็นกรรมการเพศหญิง (25% ของกรรมการทั้งคณะ)
- ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง
- เรามีความเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังต้องปรับปรุงด้านบทบาทของคณะกรรมการบริษัท รวมถึงนโยบายด้านผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	**75.73**
Environment	**77.26**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3,778
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	632
Total Energy Consumption ('000 MWh)	16,961
Electricity Used ('000 MWh)	951
Total Waste ('000 metric tonnes)	1,515
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	1,469
Social	**60.58**
Total Recordable Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.28
Number of Employees - CSR (persons)	22,289
Employee Turnover Pct (%)	5.80
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	334,335
Governance	**89.28**
Size of the Board (persons)	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11
Number of Board Meetings for the Year (times)	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	99
Number of Female Executives (persons)	0
Number of Women on Board (persons)	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue from sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
Cost of sales	(Btmn)	(69,074)	(71,651)	(73,333)	(101,345)	(121,791)	(103,918)	(130,511)	(140,536)
Gross profit	**(Btmn)**	**18,181**	**17,419**	**19,453**	**22,878**	**24,277**	**21,679**	**27,154**	**29,449**
SG&A	(Btmn)	(9,477)	(9,148)	(9,981)	(12,113)	(15,531)	(13,031)	(15,924)	(16,744)
Other income	(Btmn)	363	545	729	1,143	1,158	1,005	1,261	1,360
Interest expense	(Btmn)	(1,040)	(1,562)	(1,513)	(1,211)	(1,820)	(1,689)	(1,619)	(1,549)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**8,026**	**7,253**	**8,689**	**10,698**	**8,083**	**7,965**	**10,872**	**12,516**
Corporate tax	(Btmn)	(1,268)	(1,154)	(1,269)	(1,958)	(1,432)	(1,410)	(1,924)	(2,215)
Equity a/c profits	(Btmn)	(15)	53	66	57	55	58	60	63
Minority interests	(Btmn)	(761)	(707)	(848)	(1,353)	(939)	(1,005)	(1,340)	(1,530)
Core profit	**(Btmn)**	**5,984**	**5,445**	**6,638**	**7,444**	**5,768**	**5,608**	**7,668**	**8,835**
Extra-ordinary items	(Btmn)	82	(177)	(181)	850	33	(0)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**6,066**	**5,269**	**6,457**	**8,294**	**5,801**	**5,608**	**7,668**	**8,835**
EBITDA	(Btmn)	14,448	14,806	17,385	20,224	19,603	19,837	23,082	25,080
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.91**	**1.74**	**2.00**	**1.73**	**1.34**	**1.31**	**1.79**	**2.06**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.94	1.69	1.95	1.93	1.35	1.31	1.79	2.06
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.48	0.45	0.65	0.60	0.60	0.60	0.62

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	30,074	35,383	62,919	69,186	60,154	83,782	95,641	106,522
Total fixed assets	(Btmn)	63,172	104,130	109,510	137,638	137,125	136,069	132,612	128,738
Total assets	**(Btmn)**	**93,246**	**139,513**	**172,429**	**206,824**	**197,280**	**219,851**	**228,252**	**235,260**
Total loans	(Btmn)	28,483	59,496	44,501	56,295	49,582	63,654	61,654	59,654
Total current liabilities	(Btmn)	37,191	54,014	43,237	51,977	33,479	39,593	42,665	44,554
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,795	22,683	19,351	32,547	40,834	54,259	54,496	53,356
Total liabilities	**(Btmn)**	**39,986**	**76,697**	**62,588**	**84,524**	**74,313**	**93,852**	**97,161**	**97,910**
Paid-up capital	(Btmn)	1,563	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	**(Btmn)**	**53,260**	**62,816**	**109,841**	**122,300**	**122,967**	**125,999**	**131,091**	**137,350**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**17.04**	**20.09**	**33.17**	**28.49**	**28.64**	**29.35**	**30.54**	**31.99**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	5,984	5,445	6,638	7,444	5,768	5,608	7,668	8,835
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,382	5,991	7,183	8,315	9,699	10,184	10,591	11,015
Operating cash flow	(Btmn)	14,252	16,014	15,729	7,501	17,234	21,291	11,073	17,570
Investing cash flow	(Btmn)	(7,659)	(31,890)	(10,672)	(30,995)	(3,119)	(8,643)	(6,727)	(6,717)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,832)	18,257	21,790	(1,042)	(11,602)	11,496	(4,576)	(4,576)
Net cash flow	**(Btmn)**	**761**	**2,381**	**26,846**	**(24,537)**	**2,513**	**24,145**	**(229)**	**6,277**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.3	17.2	17.3
Operating margin	(%)	10.0	9.3	10.2	8.7	6.0	6.9	7.1	7.5
EBITDA margin	(%)	16.6	16.6	18.7	16.3	13.4	15.8	14.6	14.8
EBIT margin	(%)	10.4	9.9	11.0	9.6	6.8	7.7	7.9	8.3
Net profit margin	(%)	7.0	5.9	7.0	6.7	4.0	4.5	4.9	5.2
ROE	(%)	11.0	9.4	7.7	6.4	4.7	4.5	6.0	6.6
ROA	(%)	6.5	4.7	4.3	3.9	2.9	2.7	3.4	3.8
Net D/E	(x)	0.5	0.9	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	13.9	9.5	11.5	16.7	10.8	11.7	14.3	16.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.5	0.6	1.0	1.0	1.2	1.3
Payout Ratio	(%)	25.8	28.2	29.9	33.6	44.4	45.9	33.6	30.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total sales	(Btmn)	87,255	89,070	92,786	124,223	146,068	125,597	157,665	169,985
Sales from packaging chain	(Btmn)	68,234	71,625	78,903	105,562	117,218	91,582	121,362	130,713
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	-	4,576	8,400	8,820	9,261
Sales from fibrous chain	(Btmn)	19,021	17,445	13,883	18,661	24,274	25,615	27,483	30,011
Total GPM	(%)	20.8	19.6	21.0	18.4	16.6	17.3	17.2	17.3
FX	(THB/US$)	32.3	31.0	31.3	32.0	35.1	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,729	32,216	31,573
Cost of sales and services	(Btmn)	(29,975)	(30,346)	(31,303)	(31,518)	(28,625)	(27,780)	(26,350)	(25,965)
Gross profit	**(Btmn)**	**5,169**	**6,288**	**6,679**	**6,425**	**4,884**	**5,948**	**5,866**	**5,608**
SG&A	(Btmn)	(3,203)	(3,904)	(3,806)	(4,059)	(3,762)	(4,220)	(3,754)	(3,824)
Other income	(Btmn)	319	296	262	323	277	232	161	325
Interest expense	(Btmn)	(368)	(316)	(328)	(413)	(764)	(497)	(510)	(496)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,917**	**2,365**	**2,807**	**2,276**	**636**	**1,464**	**1,762**	**1,612**
Corporate tax	(Btmn)	(373)	(316)	(541)	(470)	(105)	(296)	(305)	(228)
Equity a/c profits	(Btmn)	10	8	20	33	(6)	(17)	6	14
Minority interests	(Btmn)	(195)	(334)	(380)	(327)	103	(84)	(94)	15
Core profit	**(Btmn)**	**1,359**	**1,722**	**1,906**	**1,512**	**627**	**1,182**	**1,439**	**0**
Extra-ordinary items	(Btmn)	757	(64)	(50)	325	(178)	153	115	(89)
Net Profit	**(Btmn)**	**2,116**	**1,658**	**1,856**	**1,837**	**449**	**1,220**	**1,485**	**1,324**
EBITDA	(Btmn)	4,584	4,981	5,545	5,167	3,910	4,471	4,681	4,229
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.32**	**0.40**	**0.44**	**0.35**	**0.15**	**0.25**	**0.32**	**0.33**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.49	0.39	0.43	0.43	0.10	0.28	0.35	0.31

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	69,186	61,409	64,152	63,374	60,154	60,842	60,842	60,017
Total fixed assets	(Btmn)	137,638	136,990	138,415	144,853	137,125	137,664	140,156	140,591
Total assets	**(Btmn)**	**206,824**	**198,399**	**202,566**	**208,227**	**197,280**	**198,506**	**200,998**	**200,608**
Total loans	(Btmn)	56,295	46,619	47,358	51,647	49,582	44,812	46,278	40,913
Total current liabilities	(Btmn)	51,977	44,742	45,401	41,331	33,479	34,914	56,062	61,738
Total long-term liabilities	(Btmn)	32,547	32,451	32,021	37,650	40,834	40,500	40,549	35,132
Total liabilities	**(Btmn)**	**84,524**	**77,193**	**77,422**	**78,981**	**74,313**	**75,414**	**96,612**	**96,870**
Paid-up capital	(Btmn)	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total equity	**(Btmn)**	**122,300**	**121,206**	**125,144**	**129,246**	**122,967**	**123,093**	**104,386**	**103,738**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**28.49**	**28.23**	**29.15**	**30.11**	**28.64**	**28.67**	**24.32**	**24.16**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	2,894	3,080	3,628	3,418	2,140	1,304	2,883	4,192
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,798	4,799	4,800	4,801	4,802	2,357	2,293	2,210
Operating cash flow	(Btmn)	1,799	2,809	3,542	6,064	4,820	5,017	9,920	16,348
Investing cash flow	(Btmn)	(4,865)	10,404	(1,644)	(8,437)	(3,443)	(7,257)	(8,742)	(10,343)
Financing cash flow	(Btmn)	4,292	(10,316)	(2,399)	998	115	(2,268)	(6,403)	(8,708)
Net cash flow	**(Btmn)**	**1,225**	**2,897**	**(501)**	**(1,375)**	**1,492**	**(4,508)**	**(5,225)**	**(2,703)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6	18.2	17.8
Operating margin	(%)	5.6	6.5	7.6	6.2	3.3	5.1	6.6	5.6
EBITDA margin	(%)	13.0	13.6	14.6	13.6	11.7	13.3	14.5	13.4
EBIT margin	(%)	6.5	7.3	8.3	7.1	4.2	5.8	7.1	6.7
Net profit margin	(%)	6.0	4.5	4.9	4.8	1.3	3.6	4.6	4.2
ROE	(%)	4.5	5.7	6.2	0.0	2.0	3.5	4.8	5.4
ROA	(%)	2.7	3.4	3.8	2.9	1.2	2.2	2.7	2.8
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	12.5	15.8	16.9	12.5	5.1	9.0	9.2	8.5
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.9	0.8	0.6	0.9	1.1	1.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total sales	(Btmn)	35,144	36,634	37,982	37,943	33,509	33,626	32,216	31,573
Sales from packaging chain	(Btmn)	30,338	30,956	31,790	29,220	25,252	25,411	24,185	23,655
Sale from recycling business chain	(Btmn)	-	-	-	2,560	2,016	2,024	2,044	2,059
Sales from fibrous chain	(Btmn)	4,806	5,678	6,192	6,163	6,241	6,191	6,847	6,591
Total GPM	(%)	14.7	17.2	17.6	16.9	14.6	17.6	18.2	17.8
FX	(THB/US$)	33.4	33.1	34.4	36.4	36.4	34.1	34.5	35.5

Earnings preview

P & L (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	33,509	33,729	32,216	31,573	32,046	(4.4)	1.5
Gross profit	4,884	5,948	5,866	5,608	5,768	18.1	(4.4)
SG&A expense	(3,762)	(4,220)	(3,754)	(3,824)	(3,846)	2.2	0.6
Net other income/expense	277	232	161	325	300	8.2	101.9
Interest expense	(764)	(497)	(510)	(496)	(500)	(34.5)	0.8
Pre-tax profit	636	1,464	1,762	1,612	1,723	171.0	(8.5)
Corporate tax	(105)	(296)	(305)	(228)	(293)	179.8	28.2
Equity a/c profits	(6)	(17)	6	14	10	(262.0)	131.5
Minority interests	103	(84)	(94)	15	(4)	(104.2)	(128.7)
EBITDA	3,910	4,471	4,681	4,229	4,229	8.2	(9.7)
Core profit	627	1,182	1,439	1,498	1,436	128.8	(4.2)
Extra. Gain (Loss)	(178)	153	115	(88)	-	(100.0)	(176.6)
Net Profit	449	1,220	1,485	1,325	1,436	219.4	8.3
EPS	0.10	0.28	0.35	0.31	0.33	219.4	(10.7)
Financial ratio (%)							
Gross margin	14.6	17.6	18.2	17.8	18.0	23.5	1.3
EBITDA margin	11.7	13.3	14.5	13.4	13.2	13.1	(1.5)
Net profit margin	1.3	3.6	4.6	4.2	4.5	234.0	6.7
SG&A expense/Revenue	11.2	12.5	11.7	12.1	12.0	6.9	(0.9)

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC[3], TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand’s Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.