

เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น CRC

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

CRC TB
CRC.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

เป้าหมายปี 2567; พรีวิวผลประกอบการ 4Q66

ในปี 2567 CRC ตั้งเป้ารายได้เติบโต 9-11% และ EBITDA เติบโต 15-17% ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่สูงขึ้นและการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ด้วยเศรษฐกิจที่เปราะบาง เราจึงคงสมมติฐานของเราไว้โดยยึดหลักความระมัดระวังมากกว่าเป้าของ CRC เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ที่ 2.6 พันลบ. +3% YoY เนื่องจากยอดขายและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ดีขึ้นจะช่วยชดเชยดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และ +100% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล SSS ใน 1Q67TD ที่กลับมาเติบโต 2% YoY (เทียบกับ -2-3% YoY ใน 4Q66) จากการฟื้นตัวของ SSS ในประเทศเวียดนาม หลังจากลดลงมาถึง 2Q66 เป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CRC โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 44 บาท (จาก 48 บาท)

ตั้งเป้ายอดขายและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 ในปี 2567 CRC ตั้งเป้ารายได้รวมเติบโต 9-11% โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกที่เติบโต 9-11% (หลักๆ เกิดจากประเทศไทยและประเทศเวียดนาม และส่วนหนึ่งเกิดจากประเทศอิตาลี) และรายได้จากการให้บริการเช่าและการให้บริการที่เติบโต 3-4% ทั้งนี้จากการเติบโตของยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกทั้งหมด การเติบโต 50% จะเกิดจาก SSS และที่เหลือจะเกิดจากการขยายสาขา โดยการขยายสาขารูปแบบขนาดใหญ่ประกอบด้วยห้างสรรพสินค้า 2 สาขา ร้านโกว๊สดี 9 สาขา ท็อปส์ ซูเปอร์มาร์เก็ต 10 สาขา Go Wholesale 7 สาขา ในประเทศไทย และ GO! Mall 3 สาขา และ mini go! supermarket 9 สาขา ในประเทศเวียดนาม CRC เปิดเผยว่ามีโอกาสที่บริษัทจะขยายการลงทุนในประเทศใหม่ๆ ในยุโรป เนื่องจาก: 1) ยังไม่ได้รับการติดต่อจาก Central Group ซึ่งมีการลงทุนในยุโรปนับถึงปัจจุบัน; 2) บริษัทยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในประเทศไทยและประเทศเวียดนามซึ่งมีการเติบโตสูง; 3) บริษัทมีนโยบายลงทุนในโครงการที่ช่วยเพิ่มผลกำไร (earnings accretive) ทั้งนี้ CRC ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2567 ของธุรกิจค้าปลีกในระดับค่อนข้างทรงตัวจากปี 2566 โดยตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 50-70bps YoY ในกลุ่มแฟชั่นและกลุ่มฮาร์ดไลน์ แต่ลดลง 20bps YoY ในกลุ่มฟู้ด (โดยมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจฟู้ดทั้งหมด จะถูกหักล้างโดยสัดส่วนการขายที่แยกจากการขยายธุรกิจฟู้ดใหม่ที่มีมาร์จิ้นต่ำ) บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลง 50bps YoY สู่ 27.5% ผ่านทางการควบคุมงบลงทุนและต้นทุน ด้วยยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น CRC จึงตั้งเป้า EBITDA เติบโต 15-17% YoY บริษัทตั้งงบลงทุนไว้ที่ 2.0-2.2 หมื่นลบ.

พรีวิวผลประกอบการ 4Q66 และปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q66 ได้ที่ 2.6 พันลบ. -26% YoY แต่ +131% QoQ เราประเมินว่าจะไม่มีรายการพิเศษใน 4Q66 (เทียบกับกำไร FX และการขายสินทรัพย์ที่ 747 ลบ. ใน 4Q65) ซึ่งจะทำให้กำไรปกติจะอยู่ที่ 2.6 พันลบ. +3% YoY และ +100% QoQ โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ดีขึ้นเล็กน้อยจากการขยายสาขาซึ่งช่วยชดเชย SSS ที่หดตัวลง 2-3% YoY และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลงซึ่งช่วยชดเชยดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เพื่อสะท้อนยอดขายที่ชะลอตัวลง เราจึงปรับประมาณการกำไรลดลง 3% ในปี 2566 และ 4% ในปี 2567

SSS ดีขึ้นใน 1Q67TD ใน 1Q67TD เราเชื่อว่า SSS กลับมาเติบโต 2% YoY (เทียบกับ -2-3% YoY ใน 4Q66) โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของ SSS ในประเทศเวียดนามที่ 7-8% YoY (เทียบกับ -15% YoY ใน 4Q66) ท่ามกลางการเติบโตของ SSS จากประเทศอิตาลีที่เติบโตชะลอตัวลงสู่ 4-5% YoY (เทียบกับ +8% YoY ใน 4Q66) และ SSS ในระดับทรงตัวจากประเทศไทย (เทียบกับ -2% YoY ใน 4Q66) โดยในประเทศไทยเวียดนาม เราคาดการณ์ถึง SSS ที่ปรับตัวดีขึ้นใน: 1) กลุ่มฟู้ด สู่ 10% YoY (เทียบกับ -8% YoY ใน 4Q66) จากผลของ calendar effect ในเชิงบวกสำหรับช่วงเวลาของเทศกาลตรุษจีนในเดือนก.พ. 2567 (เทียบกับ ม.ค. 2566) ซึ่งช่วยสนับสนุนยอดขายในเดือนม.ค.-ก.พ. 2567; 2) กลุ่มฮาร์ดไลน์ สู่ -10% YoY (เทียบกับ -30% YoY ใน 4Q66) จากฐานที่ต่ำลงในปีก่อน เมื่อแยกตามกลุ่มธุรกิจ เราคาดว่า SSS ในกลุ่มฟู้ดจะเติบโต 7-8% YoY (เทียบกับ -4% YoY ใน 4Q66) กลุ่มแฟชั่นจะเติบโต 1-2% YoY (เทียบกับ +3% YoY ใน 4Q66) แต่กลุ่มฮาร์ดไลน์หดตัวลง 2% YoY (เทียบกับ -7% YoY ใน 4Q66)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและจำนวนนักท่องเที่ยว อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนและมิคุณภาพ (E) แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	181,791	219,898	229,957	244,817	260,036
EBITDA	(Btmn)	19,830	28,941	31,212	33,297	35,104
Core profit	(Btmn)	190	6,976	7,907	8,997	10,330
Reported profit	(Btmn)	59	7,175	7,528	8,997	10,330
Core EPS	(Bt)	0.03	1.16	1.31	1.49	1.71
DPS	(Bt)	0.30	0.48	0.52	0.60	0.69
P/E, core	(x)	n.m.	29.8	26.3	23.1	20.1
EPS growth, core	(%)	n.a.	3,574.1	13.3	13.8	14.8
P/BV, core	(x)	3.7	3.3	3.1	2.9	2.6
ROE	(%)	0.3	11.8	12.3	12.9	13.6
Dividend yield	(%)	0.9	1.4	1.5	1.7	2.0
EV/EBITDA	(x)	16.4	11.4	10.6	9.8	9.1

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 12) (Bt)	34.50
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btbn)	208.07
Mkt cap (US\$m)	5,793

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.21
Sector % SET	9.60
Shares issued (mn)	6,031
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	47.5 / 32
Avg. daily 6m (US\$m)	12.26
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	54.6
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.4)	(11.0)	(24.6)
Relative to SET	(8.8)	(11.1)	(9.6)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	7/34
Environmental Score Rank	7/34
Social Score Rank	7/34
Governance Score Rank	8/34

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

CRC มีคะแนน ESG โดยรวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม และมีคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล สูงกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสราร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชัน (มหาชน) (CRC) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายประเภทผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลาย (multi-format and multi-category) ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ในปี 2564 CRC เป็นผู้ประกอบการซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและเป็นผู้ประกอบการไฮเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามในธุรกิจฟู้ด เป็นผู้จำหน่ายสินค้า DIY เกี่ยวกับบ้านบนแพลตฟอร์ม omnichannel ขึ้นนำในประเทศไทยในธุรกิจอาร์ตไลน์ เป็นผู้ใช้แพลตฟอร์ม omnichannel รายแรก (Central application) ของเอเชียและเป็นผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าลifestyleที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศอิตาลีในธุรกิจแฟชั่น และเป็นผู้ประกอบการศูนย์การค้าไลฟ์สไตล์ในรูปแบบ omnichannel ขึ้นนำของประเทศไทยและผู้ประกอบการศูนย์การค้าสำหรับครอบครัวที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนามในธุรกิจสังหาริมทรัพย์ ในปี 2564 CRC มีร้านค้า 3,599 แห่ง โดยมีพื้นที่ขายสุทธิ 3.3 ล้านตร.ม. และพื้นที่ให้เช่าสุทธิ 0.66 ล้านตร.ม. และมีสัดส่วนยอดขายผ่านแพลตฟอร์ม omnichannel อยู่ที่ 20% ในปี 2565 รายได้ 96.4% มาจากการขายสินค้า 3.0% มาจากการให้บริการเช่า และ 0.6% มาจากบริการอื่นๆ รายได้จากการขายสินค้า 40% ในปี 2565 ได้มาจากกลุ่มฟู้ดในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม 26% มาจากกลุ่มแฟชั่นในประเทศไทยและอิตาลี และ 34% มาจากกลุ่มอาร์ตไลน์ในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เมื่อแยกตามประเทศ รายได้จากการขายสินค้า 69% ในปี 2565 ได้มาจากประเทศไทย 24% มาจากประเทศเวียดนาม และ 7% มาจากประเทศอิตาลี

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2567 CRC ตั้งเป้ารายได้เติบโต 9-11% YoY โดยอิงกับยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกที่เติบโต 9-11% YoY (หลักๆ เกิดจากประเทศไทยและประเทศเวียดนาม และส่วนหนึ่งเกิดจากประเทศอิตาลี) และรายได้จากการให้บริการเช่าและการให้บริการที่เติบโต 3-4% YoY ทั้งนี้จากการเติบโตของยอดขายจากธุรกิจค้าปลีกทั้งหมด 50% จะเกิดจาก SSS และที่เหลือจะเกิดจากการขยายสาขา การขยายสาขารูปแบบขนาดใหญ่ประกอบด้วยห้างสรรพสินค้า 2 สาขา ร้านโกว๋สด 9 สาขา ท็อปส์ ซูเปอร์มาร์เก็ต 10 สาขา Go Wholesale 7 สาขา ในประเทศไทย และ GO! Mall 3 สาขา และ mini go! supermarket 9 สาขา ในประเทศเวียดนาม CRC ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2567 ของธุรกิจค้าปลีกในระดับก่อนข้างทรงตัว YoY โดยตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 50-70bps YoY ในกลุ่มแฟชั่นและกลุ่มอาร์ตไลน์ แต่ลดลง 20bps YoY ในกลุ่มฟู้ด (มาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจฟู้ดทั้งหมดถูกดูดรั้งโดยสัดส่วนการขายที่ยังคงจากการขยายธุรกิจฟู้ดใหม่ที่มีมาร์จินต่ำ) บริษัทตั้งเป้าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลง 50bps YoY สู่ 27.5% จากการควบคุมงบลงทุนและต้นทุน ด้วยยอดขายและมาร์จินที่ดีขึ้น CRC จึงตั้งเป้า EBITDA เติบโต 15-17% YoY บริษัทตั้งงบลงทุนไว้ที่ 2.0-2.2 หมื่นลบ. (เทียบกับ 2.0-2.3 หมื่นลบ. ในปี 2566) เมื่อวันที่ 14 กันยายน CRC ได้ประกาศเปิดตัวธุรกิจค้าส่งอาหารภายใต้แบรนด์ “Go Wholesale” โดยตั้งเป้าเปิด 4 สาขาใน 4Q66 สร้างรายได้ 500 ลบ. ในปี 2566 และขยายสาขาให้ได้ 40-45 สาขา (พื้นที่ขายสุทธิ ที่ 5000-7000 ตร.ม. ต่อสาขา) ภายในปี 2571 พร้อมกับตั้งเป้ารายได้ 6-7 หมื่นลบ. ภายใน 5 ปี เมื่อแยกตามรูปแบบสาขา บริษัทประเมินว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในระดับ EBITDA ในปี 2568, ระดับ EBIT ในปี 2569 และระดับกำไรสุทธิในปี 2570

ในระยะกลางถึงระยะยาว ประเทศไทยและประเทศเวียดนามจะเป็นประเทศสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของ CRC โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เมื่อพิจารณาที่กลุ่มธุรกิจ กลุ่มฟู้ดและกลุ่มอาร์ตไลน์จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตสำหรับการขยายธุรกิจ ในขณะที่กลุ่มแฟชั่นจะมุ่งเน้นไปที่การปรับเปลี่ยนและเพิ่มพื้นที่ค้าปลีก แพลตฟอร์ม omnichannel จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตอีกทางหนึ่ง โดย CRC วางแผนเพิ่มยอดขายผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น ขยายช่องทางที่มีอยู่และเพิ่มช่องทางใหม่ และเพิ่มความสามารถในการทำการค้าจาก การขายในปริมาณที่มากขึ้นและการบริหารผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จินสูงและต้นทุนโลจิสติกส์ที่ดีขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. กิจกรรมภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล	1. กำลังซื้ออ่อนแอสืบเนื่องมาจากเศรษฐกิจที่ประปราย
2. รายได้จากการให้เช่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากอัตราค่าเช่าและอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป	2. กำลังซื้อที่ประปรายทำให้อัตราค่าเช่าฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ลำช้า
3. การเดินทางภายในประเทศและระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้นจะช่วยสนับสนุน SSS	3. การที่นักท่องเที่ยวกลับมาช้าจะส่งผลกระทบต่อ SSS ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ลำช้า

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66	ยอดขายดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว ควบคุม อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เรคาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ที่ 2.6 พันลบ. +3% YoY เพราะยอดขายและมาร์จินที่ดีขึ้นเล็กน้อยจะช่วยชดเชยดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และ +100% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
กำไรปกติ 1Q64	ยอดขายดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว ควบคุม อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย	เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	ใน 1Q67TD SSS กลับมาเติบโต 2% YoY (เทียบกับ -2-3% YoY ใน 4Q66) จากการฟื้นตัวของ SSS ในประเทศเวียดนาม SSS ที่เป็นบวกในประเทศอิตาลี และ SSS ที่ทรงตัวในประเทศไทย เรคาดว่ากำไรปกติ 1Q67 จะปรับตัวดีขึ้น YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS	5-10%	1-2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราสังเกตเห็นพัฒนาเชิงบวกที่ CRC ผ่านทางการกำหนดเป้าหมายและความคืบหน้าเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมในปี 2565 ที่เป็นรูปธรรมมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับประเด็นด้านสังคม ความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยของข้อมูลในปี 2565 ยังเป็นผู้ตามบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ CRC เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการ และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	49.23 (2022)
Rank in Sector	7/34

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CRC	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปีฐานในปี 2565 โดยจะเพิ่มการใช้พลังงานสะอาดด้วยการติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์บนหลังคา (ติดตั้งแล้ว 83 สาขา ณ สิ้นปี 2565) เปลี่ยนผ่านสู่การเป็น low-carbon logistic โดยเปลี่ยนไปใช้รถบรรทุกไฟฟ้า (EV truck) ในการขนส่งสินค้า ส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า (EV charging station) โดยติดตั้งสถานีบริการชาร์จรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (ติดตั้งแล้ว 58 สาขา ณ สิ้นปี 2565) CRC กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2608
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าลดปริมาณขยะอาหารลง 30% จากปีฐานในปี 2565 โดยมีเป้าหมายอัตราการผันแปรขยะที่ 30% (เทียบกับ 15% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมหรือย่อยสลายได้ทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 6% ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าฟื้นฟูป่าและขยายพื้นที่สีเขียวเป็น 50,000 ไร่ (เทียบกับ 5,519 ไร่ในปี 2565)
- เราสังเกตเห็นพัฒนาการเชิงบวกของ CRC โดยวางเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจนและมีความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 ในขณะที่เดียวกัน บริษัทไม่ได้กำหนดเป้าหมายเกี่ยวกับนโยบายการบริหารจัดการน้ำอย่างเป็นรูปธรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- สำหรับความยั่งยืนทางสังคม CRC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพพนักงาน อาชีวอนามัยและความปลอดภัย การปฏิบัติต่อแรงงานและการเคารพสิทธิมนุษยชน และคุณค่าทางเศรษฐกิจของชุมชน
- ภายในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าขยาย “โครงการ Healthful” ซึ่งขายสินค้าเกี่ยวกับสุขภาพให้ครอบคลุมห้างสรรพสินค้า 119 สาขา (เทียบกับ 60 สาขาในปี 2565)
- ภายในปี 2573 บริษัทวางแผนสร้างรายได้ให้กับชุมชนและเกษตรกรจำนวน 5.4 พันลบ./ปี (เทียบกับ 1.5 พันลบ./ปี ในปี 2565)
- ภายในปี 2573 CRC ตั้งเป้าที่จะเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าเป็น 95% (เทียบกับ 89% ในปี 2565)
- CRC วางแผนที่จะทำการตรวจสอบและประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2566
- จำนวนสินค้าเรียกคืน (30 รายการในปี 2565) ครอบคลุมในปี 2563-2565
- ในปี 2565 มีการละเมิดความปลอดภัยของข้อมูลและเหตุการณ์ด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์อื่นๆ 4 กรณี และข้อมูลลูกค้ารั่วไหลหรือสูญหาย 1 กรณี เพิ่มขึ้นจากปี 2564
- เรามองว่าประเด็นด้านความเป็นส่วนตัว/ความปลอดภัยของข้อมูลยังเป็นผู้ตามบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- CRC ได้นำหลักธรรมาภิบาลและการต่อต้านการทุจริตมาใช้ปฏิบัติ โดยจัดทำเป็นคู่มือพร้อมทั้งจริยธรรมขององค์กรเพื่อให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตาม
- ในปี 2565 คณะกรรมการ CRC ประกอบด้วยกรรมการ 15 คน โดยในจำนวนนี้เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 14 คน (93% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 5 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (20% ของกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 CRC เปิดเผยคำตอบแทนคณะกรรมการและผู้บริหาร
- ในปี 2565 CRC มีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนและคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัทดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและนโยบายคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ในปี 2565 CRC ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และได้รับการรับรอง Anti-Corruption Progress Indicator
- เรามองว่า CRC เปิดเผยข้อมูลที่ครอบคลุมครบถ้วนเกี่ยวกับประเด็นด้านการกำกับดูแลกิจการ

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	43.18	49.23
Environment	15.71	35.25
GHG Scope 1 (*000 metric tonnes)	39.53	33.72
GHG Scope 2 Location-Based (*000 metric tonnes)	384.59	471.69
GHG Scope 3 (*000 metric tonnes)	37.18	81.51
Electricity Used (*000 MWh)	1,249.86	1,032.77
Total Waste (*000 metric tonnes)	67.88	49,573.30
Water Consumption (*000 metric tonnes)	6,622.89	12,500.60
Social	32.62	31.23
Pct Women in Workforce (%)	62.40	61.80
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.21	—
Number of Employees - CSR (persons)	53,143	61,334
Employee Turnover Pct (%)	31.00	—
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	739,473	920,010
Governance	81.10	81.10
Size of the Board (persons)	14	15
Number of Non-Executive Directors on Board (persons)	12	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	10	9
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	99
Number of Female Executives (persons)	1	0
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue from sales and services	(Btmn)	188,442	204,009	179,947	181,791	219,898	229,957	244,817	260,036
Cost of sales and services	(Btmn)	(131,868)	(144,856)	(134,948)	(135,847)	(159,647)	(163,680)	(173,998)	(184,601)
Gross profit	(Btmn)	56,574	59,153	44,999	45,944	60,251	66,278	70,820	75,436
SG&A	(Btmn)	(59,995)	(61,957)	(57,428)	(56,819)	(64,450)	(69,994)	(73,886)	(78,165)
Other income	(Btmn)	14,941	14,995	13,889	13,664	15,969	17,415	18,500	19,612
Interest expense	(Btmn)	(1,186)	(1,085)	(2,950)	(3,113)	(3,479)	(4,592)	(5,010)	(4,838)
Pre-tax profit	(Btmn)	10,334	11,105	(1,490)	(324)	8,291	9,107	10,423	12,045
Corporate tax	(Btmn)	(1,974)	(2,480)	744	452	(1,705)	(1,867)	(2,137)	(2,469)
Equity a/c profits	(Btmn)	287	391	132	279	820	1,173	1,249	1,326
Minority interests	(Btmn)	(1,589)	(1,726)	(295)	(217)	(430)	(506)	(539)	(572)
Core profit	(Btmn)	7,058	7,290	(909)	190	6,976	7,907	8,997	10,330
Extra-ordinary items	(Btmn)	4,763	3,343	956	(131)	199	(379)	0	0
Net Profit	(Btmn)	11,822	10,633	46	59	7,175	7,528	8,997	10,330
EBITDA	(Btmn)	22,627	22,067	18,018	19,830	28,941	31,212	33,297	35,104
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.44	1.55	(0.16)	0.03	1.16	1.31	1.49	1.71
Net EPS (Bt)	(Bt)	4.08	2.26	0.01	0.01	1.19	1.25	1.49	1.71
DPS (Bt)	(Bt)	0.80	7.71	0.40	0.30	0.48	0.52	0.60	0.69

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btmn)	60,187	65,785	67,177	69,918	76,532	78,445	82,185	87,264
Total fixed assets	(Btmn)	117,170	117,721	172,003	193,310	199,453	204,743	207,722	210,387
Total assets	(Btmn)	177,357	183,505	239,180	263,228	275,984	283,188	289,907	297,650
Total loans	(Btmn)	42,209	61,155	121,917	135,295	137,071	137,071	133,071	129,071
Total current liabilities	(Btmn)	87,241	119,513	89,049	111,662	108,488	107,876	111,844	115,916
Total long-term liabilities	(Btmn)	22,790	26,473	94,416	92,485	102,611	105,794	102,711	99,651
Total liabilities	(Btmn)	110,030	145,986	183,465	204,147	211,099	213,670	214,555	215,567
Paid-up capital	(Btmn)	4,700	4,700	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	67,327	37,519	55,715	59,081	64,885	69,518	75,352	82,083
BVPS (Bt)	(Bt)	19.13	5.28	9.13	9.35	10.30	11.07	12.04	13.15

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	(Btmn)	7,058	7,290	(909)	190	6,976	7,907	8,997	10,330
Depreciation and amortization	(Btmn)	11,107	9,877	16,558	17,041	17,171	17,514	17,864	18,222
Operating cash flow	(Btmn)	17,017	18,386	11,961	23,360	22,460	25,720	27,758	29,470
Investing cash flow	(Btmn)	24,706	(13,588)	(8,779)	(22,906)	(14,848)	(22,804)	(20,844)	(20,886)
Financing cash flow	(Btmn)	(43,742)	(6,480)	2,905	(149)	(9,638)	(2,895)	(7,163)	(7,599)
Net cash flow	(Btmn)	(2,020)	(1,682)	6,087	306	(2,026)	22	(248)	985

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	30.0	29.0	25.0	25.3	27.4	28.8	28.9	29.0
Operating margin	(%)	(1.8)	(1.4)	(6.9)	(6.0)	(1.9)	(1.6)	(1.3)	(1.0)
EBITDA margin	(%)	12.0	10.8	10.0	10.9	13.2	13.6	13.6	13.5
EBIT margin	(%)	6.1	6.0	0.8	1.5	5.4	6.0	6.3	6.5
Net profit margin	(%)	6.3	5.2	0.0	0.0	3.3	3.3	3.7	4.0
ROE	(%)	12.8	18.2	(2.3)	0.3	11.8	12.3	12.9	13.6
ROA	(%)	3.2	4.0	(0.4)	0.1	2.6	2.8	3.1	3.5
Net D/E	(x)	0.4	1.3	1.9	2.0	1.9	1.7	1.6	1.4
Interest coverage	(x)	19.1	20.3	6.1	6.4	8.3	6.8	6.6	7.3
Debt service coverage	(x)	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.6	0.7	0.7
Payout Ratio	(%)	19.7	340.8	5,056.8	3,047.5	40.3	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
SSSG-Total (simple average)	(%)	1.0	(0.8)	(19.0)	(5.0)	19.3	3.2	3.2	3.0
SSSG-Fashion	(%)	1.1	(2.5)	(34.0)	(6.0)	38.0	13.5	3.5	3.0
SSSG-Hardline	(%)	(0.2)	(2.3)	(13.0)	3.0	5.0	(3.7)	3.0	3.0
SSSG-Food	(%)	2.2	2.4	(10.0)	(12.0)	15.0	(0.3)	3.0	3.0
No of stores, ending	(stores)	2,224	2,083	2,039	2,183	1,886	1,982	2,117	2,250
No of plazas, ending	(plazas)	59	61	66	69	71	76	81	86

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	(Btmn)	54,322	52,457	53,166	54,189	60,085	58,960	55,853	55,522
Cost of sales and services	(Btmn)	(39,717)	(39,266)	(38,698)	(39,222)	(42,461)	(42,574)	(39,877)	(39,537)
Gross profit	(Btmn)	14,605	13,191	14,468	14,967	17,624	16,386	15,975	15,985
SG&A	(Btmn)	(15,718)	(14,689)	(15,130)	(15,969)	(18,662)	(16,888)	(17,069)	(17,211)
Other income	(Btmn)	4,260	3,692	3,660	3,755	4,861	4,197	4,150	4,054
Interest expense	(Btmn)	(807)	(775)	(828)	(868)	(1,007)	(1,031)	(1,117)	(1,215)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,340	1,420	2,170	1,885	2,816	2,665	1,938	1,613
Corporate tax	(Btmn)	(191)	(330)	(346)	(573)	(455)	(601)	(419)	(464)
Equity a/c profits	(Btmn)	154	135	144	232	309	299	322	283
Minority interests	(Btmn)	(93)	(121)	(118)	(85)	(106)	(144)	(123)	(112)
Core profit	(Btmn)	2,210	1,104	1,849	1,458	2,564	2,219	1,717	1,321
Extra-ordinary items	(Btmn)	161	100	(363)	(285)	747	(51)	(150)	(178)
Net Profit	(Btmn)	2,371	1,204	1,486	1,173	3,311	2,168	1,567	1,143
EBITDA	(Btmn)	7,694	6,362	7,221	7,142	8,216	7,942	7,412	7,350
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.37	0.18	0.31	0.24	0.43	0.37	0.28	0.22
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.39	0.20	0.25	0.19	0.55	0.36	0.26	0.19

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	(Btmn)	69,918	63,089	63,599	69,111	76,532	73,085	71,649	73,778
Total fixed assets	(Btmn)	193,310	191,953	196,480	201,889	199,453	200,583	204,885	207,453
Total assets	(Btmn)	263,228	255,042	260,079	271,000	275,984	273,668	276,534	281,231
Total loans	(Btmn)	135,295	132,382	132,631	136,069	137,071	135,626	138,225	149,908
Total current liabilities	(Btmn)	111,662	106,999	110,780	115,319	108,488	103,178	100,010	109,514
Total long-term liabilities	(Btmn)	92,485	87,439	86,842	88,915	102,611	101,945	106,816	100,831
Total liabilities	(Btmn)	204,147	194,438	197,622	204,233	211,099	205,123	206,826	210,345
Paid-up capital	(Btmn)	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total equity	(Btmn)	59,081	60,604	62,457	66,766	64,885	68,545	69,708	70,886
BVPS (Bt)	(Bt)	9.35	9.60	9.90	10.60	10.30	10.85	11.03	11.21

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	(Btmn)	2,210	1,104	1,849	1,458	2,564	2,219	1,717	1,321
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,548	4,167	4,223	4,388	4,392	4,247	4,357	4,522
Operating cash flow	(Btmn)	17,491	658	8,248	4,321	9,233	4,473	4,849	4,928
Investing cash flow	(Btmn)	(7,009)	(2,419)	(3,962)	(3,713)	(4,754)	(3,448)	(3,589)	(3,890)
Financing cash flow	(Btmn)	(7,619)	(3,820)	(4,323)	(42)	(1,453)	(3,223)	(4,172)	(1,366)
Net cash flow	(Btmn)	2,863	(5,581)	(38)	566	3,026	(2,198)	(2,912)	(328)

Key Financial Ratios

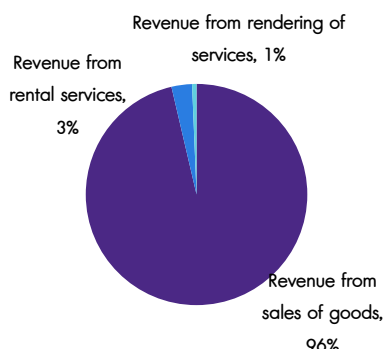
FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	(%)	26.9	25.1	27.2	27.6	29.3	27.8	28.6	28.8
Operating margin	(%)	(2.0)	(2.9)	(1.2)	(1.8)	(1.7)	(0.9)	(2.0)	(2.2)
EBITDA margin	(%)	14.2	12.1	13.6	13.2	13.7	13.5	13.3	13.2
EBIT margin	(%)	5.8	4.2	5.6	5.1	6.4	6.3	5.5	5.1
Net profit margin	(%)	4.4	2.3	2.8	2.2	5.5	3.7	2.8	2.1
ROE	(%)	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	2.0
ROA	(%)	3.4	1.7	2.9	2.2	3.8	3.2	2.5	1.9
Net D/E	(x)	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	2.0
Interest coverage	(x)	9.5	8.2	8.7	8.2	8.2	7.7	6.6	6.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
SSSG-Total (simple average)	(%)	9.7	11.0	25.3	44.3	7.7	13.1	3.3	(1.0)
SSSG-Fashion	(%)	17.0	22.0	56.0	84.0	14.0	31.0	14.0	6.0
SSSG-Hardline	(%)	14.0	6.0	2.0	27.0	(8.0)	0.3	(2.0)	(6.0)
SSSG-Food	(%)	(2.0)	5.0	18.0	22.0	17.0	8.0	(2.0)	(3.0)
No of stores, ending	(stores)	2,183	2,034	1,871	1,881	1,886	1,879	1,864	1,865
No of plazas, ending	(plazas)	69	68	69	70	71	71	71	72

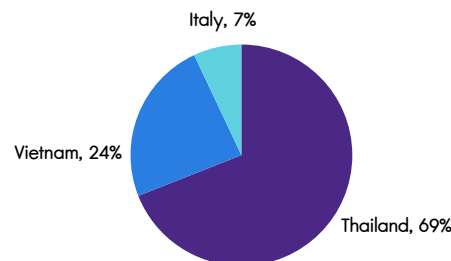
Appendix

Figure 1: Revenue breakdown by type of business in 2022



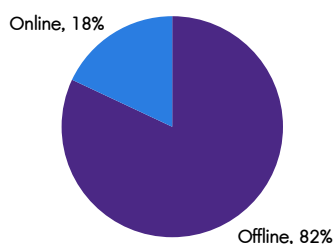
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Revenue from sale of goods broken down by country in 2022



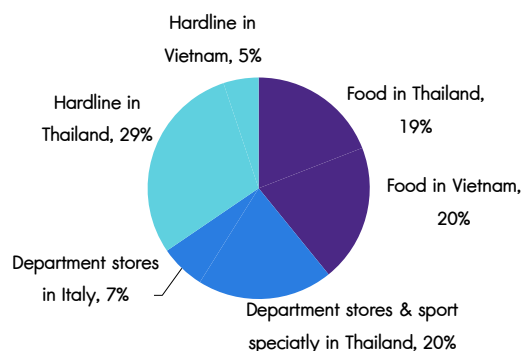
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue from sale of goods broken down by sales channel in 2022



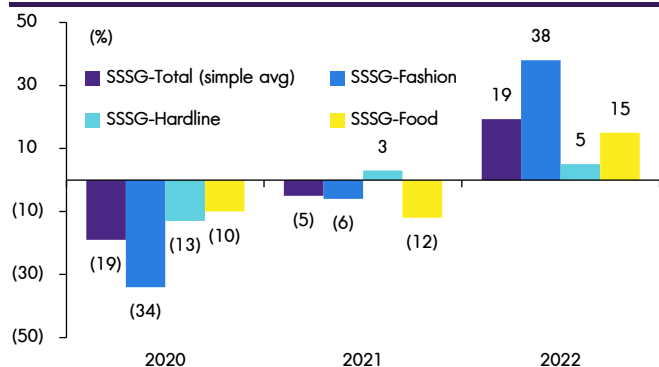
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Revenue from sale of goods broken down by business sub-segment in 2022



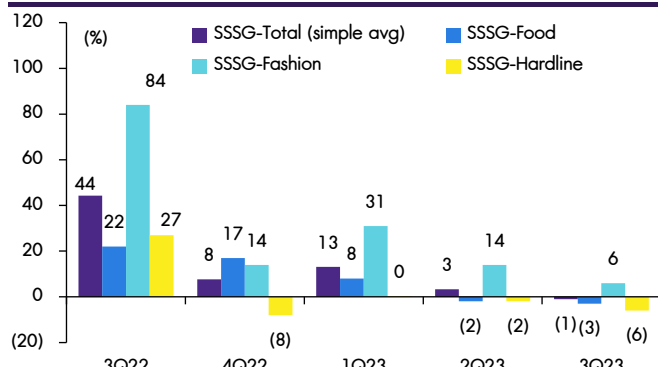
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Yearly SSS growth breakdown by business unit



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Quarterly SSS growth breakdown by business unit



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Feb 12, 2024)

	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	24.60	32.0	33.0	20.0	20.4	18.1	41	(2)	12	0.8	0.8	0.8	4	4	4	3.3	2.9	3.3	13.0	12.2	11.3
CPALL	Outperform	53.75	74.0	39.5	38.2	28.0	23.8	64	36	18	4.8	4.3	3.9	5	6	7	1.4	1.8	2.2	11.7	10.9	9.9
CPAXT	Outperform	29.75	35.0	19.0	39.7	36.6	31.6	(40)	8	16	1.1	1.1	1.1	3	3	3	1.7	1.3	1.6	12.0	12.6	11.5
CRC	Outperform	34.50	44.0	29.1	29.8	26.3	23.1	3,574	13	14	3.2	3.0	2.8	11	12	12	1.4	1.5	1.7	11.4	10.6	9.8
GLOBAL	Outperform	16.40	19.2	18.2	22.5	30.7	27.3	9	(27)	12	3.8	3.5	3.2	17	12	12	1.6	1.1	1.3	16.3	19.9	18.0
HMPRO	Outperform	11.00	15.0	39.5	23.3	22.4	20.0	14	4	12	6.0	5.6	5.1	26	26	27	3.5	3.1	3.5	14.2	13.4	12.0
Average					28.9	27.4	24.0	610	6	14	3.3	3.1	2.8	11	10	11	2.1	2.0	2.3	13.1	13.3	12.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี ริกัล คอร์ปอเรชัน (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท กรีนดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส โยเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ชอบด้วยกฎหมาย ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, OISHI¹, 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, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², 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, TIDOR, 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, TSE, TSTE, TSTH, TTA, TT, 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, WIJK, 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, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, SEAOL, 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, TIDOR, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

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, ADVICE, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, NFNC, NNCL, 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, ROTEC, 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, TFP, 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.