วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ WINNER

บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg WINNER TB
Reuters WINNER.BK

innovestX หลักทรัพย์อินโนเวสท์ เอกซ์

ปี 2566 กำไรดีกว่าคาด...คงแนะนำถือรับปันผล

WINNER มีกำไรปกติ 4Q66 ที่ 39 ลบ. เพิ่มขึ้น 126%QoQ ตามผลฤดูกาล และเพิ่มขึ้น 40%YoY แรงหนุนจากยอดขายลูกค้าอุตสาหกรรมที่เติบโตดีและอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นหลังมีต้นทุนนำเข้าสินค้าลดลงจากบาทแข็งค่า หนุนให้ปี 2566 มีกำไรปกติเติบโต 9.6%YoY ดีเกินคาด อย่างไรก็ดีระยะสั้นมองยังขาดปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น อีกทั้งการเติบโตของกำไรปี 2567 ไม่เด่น และ Upside ไม่จูงใจต่อการลงทุน โดยประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 2.50 บาทแต่ยังมีจุดเด่นที่จ่ายปันผลดี จึงคงเรทติ้ง Neutral เพื่อรับปันผล โดยคาดให้ Div. Yield ราวปีละ 5.8%

4Q66 และปี 2566 กำไรดีกว่าคาด WINNER รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ราว 39 ลบ. หดตัว 158%YoY แต่หากไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยมในบริษัทย่อยซึ่งบันทึกใน 4Q65 ราว 94 ลบ. พบว่า 4Q66 กำไรปกติจะเติบโต 126%QoQ ตามผลฤดูกาล (เข้าสู่ High Season ของบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลรื่นเริงสำคัญและธุรกิจท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง) และเติบโต 40%YoY ซึ่งมีแรงหนุนจาก 1) ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 3%YoY โดยแม้ยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อการบริโภคหดตัว 6%YoY หลังมีคำสั่งซื้อสินค้ากลุ่มขนมขบเคี้ยวและอาหารแช่แข็งลดลง แต่ถูกชดเชยได้ด้วยรายได้รับจ้างผลิตสินค้าดูแลและบำรุงผิว และยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม (สารเติมแต่ง, สารเสริมคุณสมบัติ) ที่เติบโต 2%YoY และ 42%YoY ตามลำดับ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 20.7% จาก 20.5% ใน 4Q65 จากมีต้นทุนนำเข้าสินค้าลดลงจากเงินบาทแข็งค่า จึงทำให้ปี 2566 WINNER มีกำไรปกติ 114 ลบ. เติบโต 9.6%YoY ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 16%

ประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2566 หุ้นละ 0.08 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.5% (XD 12 มี.ค. และจ่ายเงินปันผล 10 พ.ค. 67) เมื่อบวกกับ บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วจากกำไร 1H66 หุ้นละ 0.07 บาท จะมีเงินปันผลจ่ายรวมปี 2566 ที่หุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 5.8%

ปรับเพิ่มประมาณการ เนื่องจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ 4Q66 บริษัทได้มีการเพิ่มสินค้าใหม่ๆ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Non-Food ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งคาดจะหนุนให้ยอดขายสินค้าอาหารเพื่อการบริโภคและเพื่ออุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้ากลุ่ม HoReca (สัดส่วน 50% ของรายได้) ยังเติบโตสดใส YoY ขณะที่ปีนี้บริษัทยังคงมีแผนเพิ่มสินค้าใหม่ๆ ปีละ 60-70 SKUs และขยายช่องทางจัดจำหน่าย เพื่อตอบสนองและขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้น เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการ โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2567 WINNER จะมีกำไรปกติ 115 ลบ. เติบโตเล็กน้อย 1.4%YoY

คงเรทติ้ง "NEUTRAL" เนื่องจากมองว่าระยะสั้นยังขาดปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น อีกทั้งการเติบโตของผลดำเนินงานปี 2567 และ Upside ยังไม่จูงใจต่อการลงทุน ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 2.50 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER 13x เช่นเดิม) และคงเรทติ้ง Neutral เพื่อรับปันผล โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2567 หุ้นละ 0.13 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.8% (บริษัทมีจุดเด่นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องมา 12 ปีนับจากเข้าซื้อขายใน ตลท. เมื่อปี 2556-ปัจจุบัน)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล WINNER นำเข้าสินค้าเพื่อจำหน่ายราว 88% ของยอดซื้อรวม ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในรูปสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และใช้การขนส่งทางเรือเป็นหลัก ศักยภาพทำกำไรจึงมีความเสี่ยงด้านความไม่แน่นอนของต้นทุนนำเข้า หากเงินบาทอ่อนค่า และ/หรือ ค่าระวางเรือปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลของลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	2,026	2,045	2,148	2,255	2,368
EBITDA	(Btmn)	188	191	191	200	209
Core Profit	(Btmn)	104	114	115	122	128
Reported Profit	(Btmn)	9	114	115	122	128
Core EPS	(Bt)	0.17	0.19	0.19	0.20	0.21
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.13	0.14	0.15
P/E, core	(x)	13.1	11.9	11.8	11.1	10.6
EPS growth, core	(%)	9.7	9.6	1.4	5.5	5.5
P/BV, core	(x)	2.3	2.2	2.1	1.9	1.8
ROE	(%)	1.5	18.9	18.2	18.0	17.8
Dividend yield	(%)	5.8	5.8	5.8	6.2	6.5
FCF yield	(%)	16.2	2.3	12.1	11.9	12.4
EV/EBIT	(x)	11.6	10.5	10.2	9.5	8.8
EBIT growth, core	(%)	14.0	2.3	0.8	4.8	4.8
EV/CE	(x)	2.8	2.5	2.3	2.1	1.9
ROCE	(%)	1.5	17.3	16.5	16.4	16.2
EV/EBITDA	(x)	9.4	8.5	8.4	7.8	7.3
EBITDA growth	(%)	11.7	1.7	0.4	4.5	4.5

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 29) (Bt)	2.26
Target price (Bt)	2.50
Mkt cap (Btbn)	1.36
Mkt cap (US$mn)	38
Beta	M
Mkt cap (%) mai	0.32
Sector % mai	26.67
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.25
12-m high / low (Bt)	2.4 / 2
Avg. daily 6m (US$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 0
Free float (%)	40.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance	1M	3M	12M
Absolute	3.7	3.7	(2.6)
Relative to SET	2.6	(1.5)	29.7

Source: Bloomberg Finance L.P.

2023 Sustainability / 2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	No
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

WINNER ไม่มีคะแนน ESG และไม่มีเป้าหมายสำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม และคณะกรรมการมีขนาดเล็ก

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

WINNER ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
WINNER	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- WINNER ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและมาตรฐานการจัดการเกี่ยวกับความปลอดภัยรวมทั้งส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและมีประสิทธิภาพ เช่น ลดการใช้น้ำ ไฟฟ้า กระดาษ ฯลฯ โดยกำหนดเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดผลการดำเนินงานหลัก (KPI) ด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- WINNER มีการสนับสนุนอุปกรณ์การเรียนและทุนการศึกษาให้กับโรงเรียนและนักเรียนในพื้นที่ รวมถึงสนับสนุนงบเพื่อช่วยเหลือเหตุภัยพิบัติในพื้นที่จ.อยุธยา เพื่อตอบแทนชุมชนและสังคมอันเป็นที่ตั้งฐานการผลิตของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- WINNER ให้ความสำคัญกับการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรมในทุกๆ ด้าน มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส รวมทั้งมีนโยบายป้องกันและกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน
- จากการประเมินข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งประเมินโดยสถาบันไทยพัฒน์ (Thaipat Institute) จากบริษัทจดทะเบียนจำนวน 851 บริษัท โดย WINNER ติดอันดับหลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG 100) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 นับตั้งแต่ปี 2560

EGS Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

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	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	1,599	1,633	1,687	1,785	2,026	1,974	2,073	2,176
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,210)	(1,248)	(1,290)	(1,388)	(1,591)	(1,536)	(1,613)	(1,693)
Gross profit	(Btmn)	**389**	**385**	**397**	**396**	**436**	**438**	**460**	**483**
SG&A	(Btmn)	(281)	(285)	(286)	(277)	(297)	(316)	(332)	(348)
Other income/expense	(Btmn)	12	15	11	10	14	16	16	16
Interest expense	(Btmn)	(7)	(10)	(10)	(6)	(6)	(8)	(7)	(7)
Pre-tax profit	(Btmn)	**112**	**106**	**113**	**124**	**147**	**130**	**137**	**145**
Corporate tax	(Btmn)	(24)	(21)	(28)	(32)	(42)	(29)	(31)	(33)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	3	(1)	(3)	(3)	(3)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	**89**	**84**	**85**	**95**	**104**	**98**	**103**	**109**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	14	-94	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	**89**	**84**	**85**	**109**	**9**	**98**	**103**	**109**
EBITDA	(Btmn)	149	143	157	168	188	169	175	182
Core EPS	**(Bt)**	**0.15**	**0.14**	**0.14**	**0.16**	**0.17**	**0.16**	**0.17**	**0.18**
Net EPS	(Bt)	0.15	0.14	0.14	0.18	0.02	0.16	0.17	0.18
DPS	**(Bt)**	**0.22**	**0.19**	**0.20**	**0.26**	**0.13**	**0.12**	**0.13**	**0.14**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	670	667	682	790	938	919	950	981
Total fixed assets	(Btmn)	486	475	499	490	382	365	348	331
Total assets	**(Btmn)**	**1,156**	**1,142**	**1,181**	**1,280**	**1,321**	**1,284**	**1,298**	**1,312**
Total loans	(Btmn)	78	84	142	284	424	363	333	303
Total current liabilities	(Btmn)	325	345	444	558	695	639	624	608
Total long-term liabilities	(Btmn)	215	184	118	40	39	38	38	37
Total liabilities	**(Btmn)**	**539**	**529**	**562**	**598**	**734**	**677**	**662**	**645**
Paid-up capital	(Btmn)	100	100	100	150	150	150	150	150
Total equity	**(Btmn)**	**617**	**613**	**619**	**682**	**587**	**607**	**636**	**667**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	89	84	85	95	104	98	103	109
Depreciation and amortization	(Btmn)	29	28	35	35	36	34	34	34
Operating cash flow	(Btmn)	77	123	155	5	(5)	168	119	122
Investing cash flow	(Btmn)	(139)	(13)	(19)	(16)	(21)	(15)	(15)	(15)
Financing cash flow	(Btmn)	54	(114)	(130)	5	22	(141)	(105)	(110)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(8)**	**(4)**	**6**	**(6)**	**(4)**	**12**	**(1)**	**(3)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	24.3	23.6	23.5	22.2	21.5	22.2	22.2	22.2
Operating margin	(%)	6.8	6.1	6.6	6.7	6.9	6.2	6.2	6.2
EBITDA margin	(%)	9.3	8.8	9.3	9.4	9.3	8.6	8.5	8.4
EBIT margin	(%)	7.5	7.1	7.2	7.3	7.5	7.0	7.0	7.0
Net profit margin	(%)	5.6	5.2	5.0	6.1	0.5	5.0	5.0	5.0
ROE	(%)	14.4	13.8	13.6	15.9	1.6	16.1	16.3	16.4
ROA	(%)	7.7	7.4	7.2	8.5	0.7	7.6	8.0	8.3
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	16.1	11.9	12.7	20.5	26.4	17.1	20.1	23.2
Debt service coverage	(x)	1.7	1.5	1.0	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	148.6	135.2	142.0	164.1	75.1	75.1	75.1	75.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Sales Growth	(%YoY)	(2.3)	2.1	3.3	5.8	13.5	(2.6)	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	17.6	17.5	17.0	15.5	14.6	16.0	16.0	16.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	449	507	506	564	512	495	457	582
Cost of goods sold	(Btmn)	(345)	(394)	(403)	(449)	(398)	(386)	(355)	(461)
Gross profit	**(Btmn)**	**105**	**113**	**102**	**115**	**114**	**110**	**101**	**121**
SG&A	(Btmn)	(75)	(73)	(75)	(74)	(77)	(77)	(78)	(80)
Other income/expense	(Btmn)	3	2	3	6	5	3	4	14
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**31**	**41**	**29**	**45**	**40**	**33**	**24**	**52**
Corporate tax	(Btmn)	(7)	(9)	(7)	(18)	(7)	(8)	(5)	(13)
Equity a/c profits	(Btmn)	2	(1)	(2)	0	0	(1)	(2)	(0)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**26**	**30**	**20**	**28**	**34**	**24**	**17**	**39**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	(94)	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**26**	**30**	**20**	**(67)**	**34**	**24**	**17**	**39**
EBITDA	(Btmn)	43	49	38	57	51	43	33	64
Core EPS	**(Bt)**	**0.04**	**0.05**	**0.03**	**0.05**	**0.06**	**0.04**	**0.03**	**0.06**
Net EPS	(Bt)	**0.04**	**0.05**	**0.03**	**(0.11)**	**0.06**	**0.04**	**0.03**	**0.06**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	799	881	941	938	852	866	821	859
Total fixed assets	(Btmn)	486	483	479	382	393	388	382	373
Total assets	**(Btmn)**	**1,284**	**1,364**	**1,420**	**1,321**	**1,245**	**1,254**	**1,203**	**1,232**
Total Loans	(Btmn)	266	356	425	424	289	319	348	290
Total current liabilities	(Btmn)	537	659	731	695	580	609	582	574
Total long-term liabilities	(Btmn)	39	39	38	39	44	42	44	616
Total liabilities	**(Btmn)**	**576**	**698**	**769**	**734**	**625**	**652**	**625**	**1,189**
Paid-up capital	(Btmn)	150	150	150	150	150	150	150	150
Total equity	**(Btmn)**	**708**	**666**	**651**	**587**	**620**	**602**	**578**	**616**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	26	30	20	28	34	24	17	39
Depreciation and amortization	(Btmn)	9	9	9	10	8	9	8	10
Operating cash flow	(Btmn)	48	(26)	(31)	149	168	11	12	60
Investing cash flow	(Btmn)	(1)	(9)	(4)	(6)	(9)	(4)	(3)	(4)
Financing cash flow	(Btmn)	(20)	17	31	(137)	(140)	(15)	(20)	(57)
Net cash flow	**(Btmn)**	**27**	**(18)**	**(4)**	**6**	**19**	**(8)**	**(11)**	**(0)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	23.3	22.3	20.2	20.5	22.2	22.1	22.1	20.7
Operating margin	(%)	6.7	7.9	5.4	7.4	7.2	6.5	5.0	7.0
EBITDA margin	(%)	9.6	9.7	7.5	10.1	10.0	8.6	7.2	11.0
EBIT margin	(%)	7.2	8.3	6.1	8.4	8.3	7.1	5.9	9.3
Net profit margin	(%)	5.8	5.9	4.0	(11.8)	6.6	4.9	3.7	6.7
ROE	(%)	3.7	4.5	3.1	(11.4)	5.5	4.0	3.0	6.3
ROA	(%)	2.0	2.2	1.4	(5.1)	2.7	1.9	1.4	3.1
Net D/E	(x)	0.3	0.5	0.6	0.7	0.4	0.5	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	28.4	35.0	20.1	24.9	21.9	18.9	12.0	21.8
Debt service coverage	(x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales Growth	(%YoY)	7.4	30.3	11.7	7.6	13.9	(2.3)	(9.7)	3.0
SG&A/Sales	(%)	16.6	14.4	14.8	13.1	15.0	15.6	17.2	13.8

Appendix

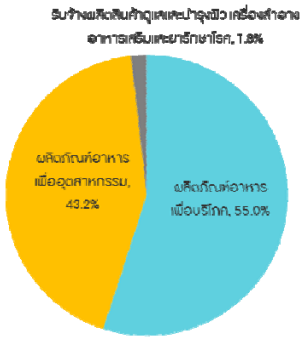
Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%YoY	%QoQ
Total revenue	564	512	495	457	582	3.0	27.4
Cost of goods sold	(449)	(398)	(386)	(355)	(461)	2.7	29.7
Gross profit	**115**	**114**	**110**	**101**	**121**	**4.5**	**19.4**
SG&A	(74)	(77)	(77)	(78)	(80)	8.5	2.3
Other income/expense	6	5	3	4	14	139.0	242.3
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	31.4	12.0
Corporate tax	(18)	(7)	(8)	(5)	(13)	(27.9)	147.9
Equity a/c profits	0	0	(1)	(2)	(0)	(408.4)	(88.6)
Core profit	**28**	**34**	**24**	**17**	**39**	**40.1**	**126.3**
Extra-ordinary items	(94)	0	0	0	0		
Net Profit	**(67)**	**34**	**24**	**17**	**39**	**(157.9)**	**126.3**
EBITDA	57	51	43	33	64	12.1	95.6
Core EPS (Bt)	**0.05**	**0.06**	**0.04**	**0.03**	**0.06**	**40.1**	**126.3**
Net EPS	(0.11)	0.06	0.04	0.03	0.06	(157.9)	126.3
Financial Ratio							
Gross margin	20.5	22.2	22.1	22.1	20.7	1.4	(6.3)
SG&A/Revenue	13.1	15.0	15.6	17.2	13.8	5.3	(19.7)
EBITDA margin	10.1	10.0	8.6	7.2	11.0	8.7	53.5
Net profit margin	(11.8)	6.6	4.9	3.7	6.7	(156.2)	77.7

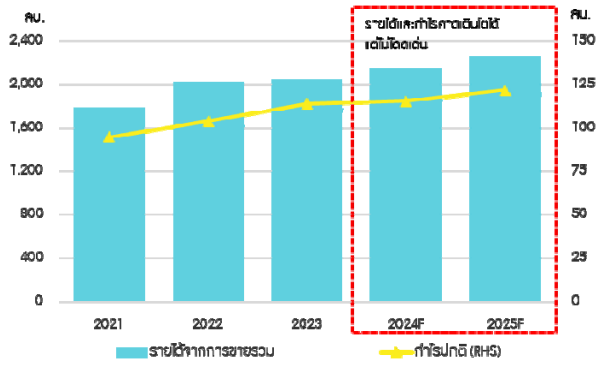
Source: WINNER, InnovestX Research

Figure 2: โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ 9M66



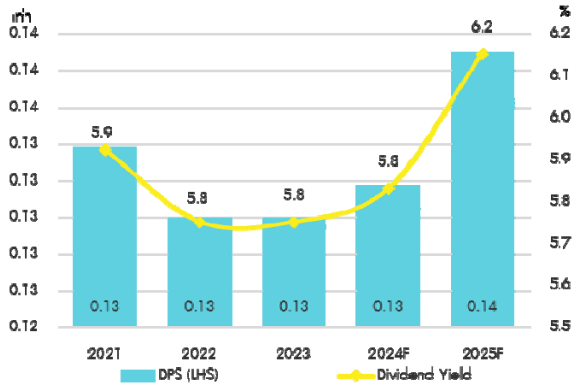
Source: InnovestX Research

Figure 3: แนวโน้มและคาดการณ์กำไรของ WINNNER



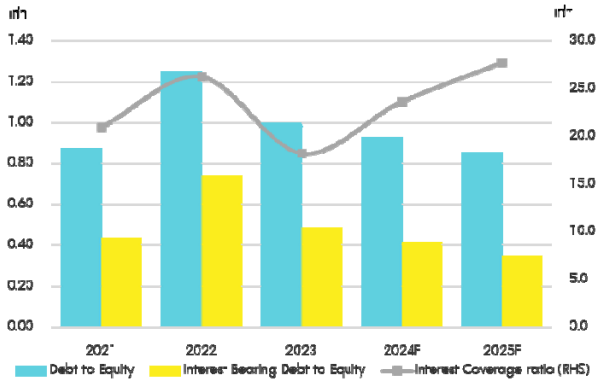
Source: InnovestX Research

Figure 4: คาดการณ์เงินปันผลจ่ายและ Div. Yield



Source: InnovestX Research

Figure 5: ความเสี่ยงด้านภาระหนี้สินยังอยู่ระดับต่ำ



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") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, 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.