

ซีพี แอ็กซ์ตรา

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

CPAXT

Bloomberg CPAXT TB
Reuters CPAXT.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q67: คาดกำไรเติบโต YoY

กำไรปกติ 2Q67 ของ CPAXT น่าจะออกมาแข็งแกร่งที่ 2 พันลบ. +20% YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง แต่ -18% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยกำไรปกติจะเติบโต YoY สูงเป็นอันดับสองของกลุ่มพาณิชย์รองจาก CPALL เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะเติบโต YoY อย่างต่อเนื่องจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล จากนั้นจะแตะระดับสูงสุดของปีนี้ใน 4Q67 ความคืบหน้าของโครงการดิจิทัลวอลเล็ตจะเพิ่ม upside ให้กับกำไรของ CPAXT (ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CPAXT โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.0% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 39 บาท

คาดกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 2 พันลบ. +34% YoY แต่ -18%QoQ หากไม่มีรายการพิเศษใน 2Q67 (เทียบกับขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 185 ลบ. ใน 2Q66) กำไรปกติ 2Q67 ของ CPAXT จะอยู่ที่ 2 พันลบ. +20% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น (ที่ธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง (ค่าใช้จ่ายที่ลดลงที่ธุรกิจ B2C จะมากเกินพอชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นที่ธุรกิจ B2B) ท่ามกลางดอกเบี้ยจ่ายในระดับทรงตัว แต่ -18% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้สำหรับการเติบโตของกำไรปกติที่ 20% YoY ใน 2Q67 นั้น การเติบโตทั้งหมดจะเกิดจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น (สำหรับการเติบโตของกำไรปกติที่ 22% YoY ใน 1Q67, 12% เกิดจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น และที่เหลือเกิดจากดอกเบี้ยจ่าย (หลังภาษี) ที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์หนี้ตั้งแต่ 2Q66)

ธุรกิจ B2B (ธุรกิจค้าส่ง; Makro) เราประเมินกำไรปกติ 2Q67 ได้ที่ 860 ลบ. -21% YoY (-45% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) จากสองปัจจัย: 1) EBIT margin ที่ลดลง (-40bps YoY) จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น (+70bps YoY) ซึ่งสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในปรับปรุงร้านค้าที่สูงขึ้นเพื่อรองรับธุรกิจ O2O และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนไปใช้ศูนย์กลางกระจายสินค้าแห่งใหม่ (การโอนย้ายจะแล้วเสร็จช่วงสิ้นปี 2567) ซึ่งจะหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น (+20bps YoY) จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากธุรกิจ cash & carry และธุรกิจ food service ในประเทศไทยและต่างประเทศ 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากการโอนหนี้จาก Lotus's ให้ Makro มากขึ้นหลังจากปรับโครงสร้างหนี้ ปีฉลุยเหล่านี้จะไปหักล้างยอดขายที่เติบโต 6% YoY จาก SSS ที่เติบโต 3% YoY โดยเติบโตในทุกกลุ่มสินค้าโดยสินค้าอาหาร และการขยายสาขา

ธุรกิจ B2C (ธุรกิจค้าปลีก; Lotus's) กำไรปกติ 2Q67 จากธุรกิจ B2C คาดว่าจะอยู่ที่ 1.17 พันลบ. +91% YoY และ +28% QoQ กำไรปกติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จะได้รับการสนับสนุนจาก: 1) ยอดขายที่สูงขึ้น (+4% YoY) จาก SSS ที่เติบโต 2-4% YoY ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย และรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากการมีพื้นที่ให้เช่ามากขึ้น; 2) EBIT margin ที่กว้างขึ้น (+140bps YoY) จากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายขั้นต้นในธุรกิจค้าปลีกที่กว้างขึ้น (+25bps YoY) โดยที่การเพิ่มขึ้นของมาร์จิ้นในประเทศไทย (+25bps YoY) จากสัดส่วนสินค้าที่ดีขึ้นและการบริหารจัดการต้นทุน จะช่วยชดเชยการลดลงของมาร์จิ้นในประเทศมาเลเซีย (-100bps YoY ใน 2Q67, ชะลอตัวลงจาก -200bps YoY ใน 1Q67) จากการบริหารจัดการกิจกรรมส่งเสริมการขายและสัดส่วนสินค้าที่ดีขึ้น) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง (-110bps YoY) จากฐานสูงของปีก่อนสำหรับค่าใช้จ่าย IT และปรับปรุงร้านค้า; 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการโอนหนี้ให้ Makro หลังจากปรับโครงสร้างหนี้ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จใน 2Q66

แนวโน้ม 2H67 เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นท่ามกลางการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล กำไรมีแนวโน้มที่จะแตะระดับสูงสุดของปีนี้ใน 4Q67 จากปัจจัยตามฤดูกาล ความคืบหน้าของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต ซึ่งมีแผนจะเริ่มใช้จ่ายใน 4Q67 จะเพิ่ม upside ให้กับกำไรของ CPAXT (ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเรา)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายของรัฐบาล และการแข่งขันในตลาด ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และแนวปฏิบัติด้านแรงงาน/การจ้างงาน (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	466,082	486,472	509,876	534,060	558,744
EBITDA	(Btmn)	34,252	33,986	37,760	40,620	43,359
Core profit	(Btmn)	7,922	8,777	10,302	12,252	14,219
Reported profit	(Btmn)	7,697	8,640	10,302	12,252	14,219
Core EPS	(Bt)	0.75	0.83	0.97	1.16	1.34
DPS	(Bt)	0.51	0.57	0.49	0.58	0.67
P/E, core	(x)	39.4	35.6	30.3	25.5	22.0
EPS growth, core	(%)	(39.9)	10.8	17.4	18.9	16.1
P/BV, core	(x)	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
ROE	(%)	2.7	3.0	3.5	4.1	4.6
Dividend yield	(%)	1.7	1.9	1.7	2.0	2.3
EV/EBITDA	(x)	12.6	12.6	11.4	10.5	9.6

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลบริษัทในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Jul 8) (Bt)	29.50
Target price (Bt)	39.00
Mkt cap (Btbn)	312.12
Mkt cap (US\$mn)	8,579
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.91
Sector % SET	9.65
Shares issued (mn)	10,580
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	36.8 / 25.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.64
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	15.3
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.6	(9.2)	(11.3)
Relative to SET	3.4	(3.8)	(0.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	1/34
Environmental Score Rank	1/34
Social Score Rank	1/34
Governance Score Rank	1/34

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

CPAXT มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และด้านธรรมาภิบาลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันในปี 2565

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสาธา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1004
sirima.dissara@scb.co.th

จุดเด่น

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา (มหาชน) (CPAXT) ซึ่งเปลี่ยนชื่อจากบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (MAKRO) ในเดือนมี.ย. 2566 ประกอบธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง (cash & carry) ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในประเทศไทย ประเทศกัมพูชา และประเทศเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในประเทศอินเดีย เพื่อจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป และประกอบธุรกิจนำเข้า ส่งออก และจำหน่ายอาหารแช่แข็งและแช่เย็น รวมถึงให้บริการด้านจัดเก็บและจัดส่งในธุรกิจ food service

หลังจากเสร็จสิ้นธุรกรรม EBT (เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ CPAXT ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ Lotus’s เพื่อแลกกับธุรกิจของ Lotus’s แทนการชำระด้วยเงินสด) เมื่อวันที่ 25 ต.ค. 2564 CPAXT มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน CPRD ซึ่งถือ: 1) หุ้น 99.9% ใน Lotus’s Stores (Thailand) ซึ่งถือหุ้น 99.9% ของ Ek-Chai ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกภายใต้ชื่อ Lotus’s ในประเทศไทย; และ 2) หุ้น 100% ใน Lotus’s Stores (Malaysia) Sdn. Bhd. (Lotus’s Malaysia) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกภายใต้ชื่อ Lotus’s ในประเทศมาเลเซีย

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2567 CPAXT ตั้งเป้าหมายยอดขายรวมเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY โดยสำหรับธุรกิจค้าปลีก บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปรับตัวขึ้นจากการเติบโตของ SSS และการขยายสาขา โดยจะเน้นเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้าอาหารสดและยอดขายผ่านช่องทาง O2O ทั้งนี้ในปี 2567 บริษัทวางแผนขยายสาขา 8 สาขาในธุรกิจ B2B และ 106 สาขาในธุรกิจ B2C (100 สาขาในประเทศไทย และ 6 สาขาในประเทศมาเลเซีย) สำหรับธุรกิจมอลล์ บริษัทวางแผนปรับปรุงและขยายมอลล์ รวมถึงเพิ่มอัตราการเช่าพื้นที่และอัตราค่าเช่า โดยตั้งเป้าอัตราการเช่าพื้นที่เพิ่มขึ้นสู่ 96-97% ณ สิ้นปี 2567 จาก 95% ณ สิ้นปี 2566 โดยมีอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นจากการปรับสัดส่วนผู้เช่า บริษัทตั้งงบลงทุนปี 2567 ไว้ที่ 1.3 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY

ในปี 2567 CPAXT ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 50 bps YoY ในธุรกิจ B2C และ 20 bps YoY ในธุรกิจ B2B ผ่านการนำเสนอฟิลต์ทิงที่อาหารสดที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น เพิ่มความหลากหลายของสินค้า และ synergy ที่มากขึ้นจากการจัดหาสินค้าทั่วโลกแบบครบวงจรสำหรับธุรกิจ B2B และ B2C รวมถึงการแข่งขันในตลาดที่สามารถบริหารจัดการได้ CPAXT ตั้งเป้าลดอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายสำหรับธุรกิจ B2C เนื่องจากบริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายด้านไอทีและการปรับปรุงสาขาไว้ในระดับสูงก่อนหน้านี้ แต่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายสำหรับธุรกิจ B2B จะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์ม O2O มากขึ้น สำหรับธุรกิจ B2B คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายจะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย YoY ตั้งแต่ปลายปี 2567 เป็นต้นไป โดยตั้งเป้าหมายผ่านช่องทาง O2O เพิ่มขึ้นเมื่อถึงเวลานั้น

เพื่อการผนึกกำลังของธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C และเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจ คณะกรรมการบริษัทของ CPAXT จึงมีมติอนุมัติแผนปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัท ซึ่งธุรกรรมทั้งหมดจะแล้วเสร็จใน 4Q67 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ ขั้นตอนที่ 1 CPAXT จะรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของ Lotus’s Thailand (ปัจจุบันถือหุ้นใน Ek-Chai ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกภายใต้ชื่อ Lotus’s ในประเทศไทย) และจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีของ Lotus’s Thailand ในภายหลัง ขั้นตอนที่ 2 CPAXT จะดำเนินการควบบริษัทกับ Ek-Chai และเกิดบริษัทมหาชนจำกัดขึ้นใหม่ (บริษัทใหม่) หลังควบบริษัท CPAXT ตั้งเป้าทำ synergy ได้ที่ 5 พันลบ. ในปี 2568-2570 โดย 50% จะเกิดจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และที่เหลือจะเกิดจากการลดรายจ่ายลงทุน ทั้งนี้เราได้รวมเอา business synergy หลังควบรวมกิจการที่ 1.7 พันลบ. ในปี 2568-2570 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว (ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 2.5 พันลบ. ตามหลักความระมัดระวัง)

ในระยะกลางถึงระยะยาว CPAXT ตั้งเป้าที่จะสร้างแพลตฟอร์มค้าปลีกแบบหลากหลายช่องทาง (omnichannel) ที่มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าอาหารสดในภูมิภาคเอเชียใต้และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นหลัก โดยตั้งเป้าสัดส่วนยอดขายอาหารสดต่อยอดขายรวมที่ 40-50% ในระยะกลางถึงระยะยาว (เทียบกับ 34% ใน 2566) บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นสร้างการเติบโตให้กับธุรกิจบน new S curve ด้วยการรุกธุรกิจ O2O บริษัทตั้งเป้าขยายความเป็นผู้นำในการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายออนไลน์เป็น 25% ของยอดขายรวมในปี 2571 (เทียบกับ 14% ใน 2566) เมื่ออิงกับแผนการปรับเปลี่ยนมอลล์ บริษัทตั้งเป้าหมายขยายและปรับปรุงมอลล์เพื่อเพิ่มพื้นที่เช่าสุทธิอีก 220,000 ตร.ม. ภายในปี 2571

Bullish views	Bearish views
1. กิจกรรมภายในประเทศเพิ่มขึ้นด้วยแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล	1. กำลังซื้ออ่อนแอเนื่องจากเศรษฐกิจเปราะบาง
2. รายได้ค่าเช่าจะฟื้นตัวโดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าเช่าและอัตราการเช่าที่สูงขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป	2. กำลังซื้อที่เปราะบางจะทำให้อัตราค่าเช่ากลับคืนสู่ระดับก่อนเกิด COVID ลำช้า
3. การเดินทางภายในประเทศและระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุน SSS	3. จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวช้าจะส่งผลทำให้ SSS ฟื้นตัวล่าช้า

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไรปกติ 3Q67	ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงตัว QoQ	เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นท่ามกลางการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
Business synergy ในปี 2568-2570	ยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น หลังควบรวมกิจการ	มีกำไรเพิ่มเติม	เราได้รวมเอา business synergy หลังควบรวมกิจการที่ 1.7 พันลบ. ในปี 2568-2570 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว (ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 2.5 พันลบ.)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS ในธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C	1% และ 3%	0.5-1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์ภายใต้การวิเคราะหของเรา โดยมีการกำหนดเป้าหมายและมีความคืบหน้าที่ดีชัดเจนในมิติด้านสิ่งแวดล้อม (เช่น การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย) และด้านสังคม (เช่น การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน) ในขณะที่มีการให้ข้อมูลเกี่ยวกับประเด็นผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม สำหรับมิติด้านธรรมาภิบาล เราเชื่อว่าบริษัทยังอยู่ในตำแหน่งผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านองค์ประกอบของคณะกรรมการ ค่าตอบแทนผู้บริหาร และสิทธิของผู้ถือหุ้นเมื่อพิจารณาจาก free float ที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน

ESG Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	68.21 (2023)
Rank in Sector	1/34

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CPAXT	5	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2573 CPAXT มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในการดำเนินงานขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 & 2) โดยจะเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน 45% ตามด้วยพลังงานหมุนเวียน 25% สารทำความเย็นคาร์บอนต่ำ 10% การใช้รถไฟฟ้า 10% การดูดซับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ 5% และคาร์บอนเครดิต 5%
- ภายในปี 2573 CPAXT กำหนดเป้าหมายมีขยะอาหารไปสู่หลุมฝังกลบเป็นศูนย์และใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืนเพื่อมุ่งสู่ระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน 100%, ความเข้มข้นของน้ำต่อหน่วยรายได้ลดลง 20% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2563, 100% ของวัตถุดิบที่มีความเสี่ยงสูง สามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ และมีโครงการหรือความร่วมมือกับพันธมิตรที่เกี่ยวข้องในระดับสากลเพื่อส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพทั้งหมด 100%
- ในปี 2565 บริษัทมีความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 & 2) ต่อหน่วยรายได้ลดลง 16% (เทียบกับเป้าหมายที่ 14%) ลดปริมาณขยะอาหารไปหลุมฝังกลบได้ 11% (เทียบกับเป้าหมายที่ 20%) มีการใช้น้ำต่อหน่วยรายได้ลดลง 11% YoY เมื่อเทียบกับปี 2563 (เทียบกับเป้าหมายที่ 2% YoY) และศูนย์จำหน่ายและศูนย์กระจายสินค้า 100% ไม่ได้อยู่ในพื้นที่อนุรักษ์ธรรมชาติหรือมรดกทางวัฒนธรรม (เทียบกับเป้าหมาย 100%)
- เราเชื่อว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการพลังงานและขยะ แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นส่งเสริมผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ภายในปี 2573 CPAXT ตั้งเป้าที่จะบรรลุเป้าหมาย 70% ของยอดขายมาจากผลิตภัณฑ์และบริการแบบ B2B และ B2C ที่ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี สร้างงานหรือรายได้ให้กับชุมชน รวม 400,000 ราย และประชาชน 150,000 คนสามารถเข้าถึงอาหารที่ปลอดภัยและมีคุณค่าทางโภชนาการ และได้รับการสนับสนุนผ่านการศึกษาและการเพิ่มทักษะ นอกจากนี้ 100% ของกลุ่มธุรกิจจะมีการประเมินผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชนจากกิจกรรมขององค์กรและคู่ค้าโดยตรงที่มีความเสี่ยงสูง พนักงานทุกคนจะได้รับการฝึกอบรมและมีส่วนร่วมในกิจกรรมหรือโครงการต่างๆ
- ในปี 2565 บริษัทมีสัดส่วน 44% ของยอดขายมาจากผลิตภัณฑ์และบริการแบบ B2B และ B2C ที่ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี (จำนวนการเรียกคืนสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อสุขภาพของผู้บริโภค 2 กรณี) 192,020 คน ได้รับการส่งเสริมการเรียนรู้ และเสริมสร้างทักษะที่จำเป็น, ฐานโซ่ห่วงโซ่อุปทานได้รับการแก้ไขทั้งหมด 74,700 ราย, สร้างงานและรายได้ให้กับชุมชนอย่างน้อย 255,627 ราย, ประชาชน 108,078 คน ได้รับการสนับสนุนโอกาสในการเข้าถึงอาหารที่ปลอดภัยและมีคุณค่าทางโภชนาการ นอกจากนี้ 100% ของกลุ่มธุรกิจสยามแมคโครในประเทศไทยได้รับการประเมินประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน รวมถึงพนักงาน 100% ได้รับการฝึกอบรมพัฒนา
- เราเชื่อว่า CPAXT อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ภายในปี 2573 CPAXT มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมาย 100% ของกลุ่มธุรกิจได้รับการประเมินผลที่ได้รับการยอมรับของการดำเนินงานด้านการกำกับดูแลกิจการ
- ในปี 2565 100% ของธุรกิจมีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ และ 100% ของพนักงานผ่านการฝึกอบรมหลักสูตรการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ในปี 2565 คณะกรรมการ CPAXT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 คน โดยในจำนวนนี้เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (87% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 5 คน (33% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (20% ของกรรมการทั้งหมด) ระยะเวลาดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 7.8 ปี
- ในปี 2565 CPAXT ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (excellent) และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- เราเชื่อว่า CPAXT ยังอยู่ในตำแหน่งผู้ตาม เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในด้านบทบาทของกรรมการและความหลากหลายในองค์ประกอบของคณะกรรมการ และโครงสร้างแรงจูงใจสำหรับค่าตอบแทนผู้บริหาร นอกจากนี้ สำหรับสิทธิของผู้ถือหุ้น เราเชื่อว่า CPAXT มี free float ที่ 15% (แม้ว่าเพิ่มขึ้นจาก 13.5% ตั้งแต่ปลายปี 2565) ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันภายใต้การวิเคราะห์ของเรา

ESG Disclosure

	2022	2023
ESG Disclosure Score	64.57	68.21
Environment	53.61	55.03
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	146.75	175.31
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	571.33	649.63
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	6,876.08	7,817.61
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,358.86	1,575.32
Renewable Energy Use ('000 MWh)	8.91	13.27
Total Waste ('000 metric tonnes)	130.55	158.25
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	91.15	117.35

Social	2022	2023
Pct Women in Management (%)	39.00	49.00
Pct Women in Workforce (%)	58.63	59.00
Lost Time Incident Rate - Employees (per 100 employees)	0.48	0.19
Number of Employees - CSR (persons)	71,591	64,645
Employee Turnover Pct (%)	42.01	31.88
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	2,305,950	3,057,710

Governance	2022	2023
Size of the Board (persons)	15	15
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	14
Number of Board Meetings for the Year (times)	7	10
Board Meeting Attendance Pct (%)	99	97
Number of Female Executives (persons)	1	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	206,180	218,259	265,398	466,082	486,472	509,876	534,060	558,744
Cost of goods sold	(Btmn)	(185,012)	(192,072)	(229,384)	(389,588)	(408,274)	(427,847)	(447,528)	(467,695)
Gross profit	(Btmn)	21,168	26,186	36,014	76,494	78,198	82,030	86,532	91,049
SG&A	(Btmn)	(17,390)	(17,731)	(26,293)	(62,842)	(64,929)	(68,100)	(70,828)	(73,728)
Other income	(Btmn)	4,447	502	970	3,050	3,105	4,837	5,089	5,339
Interest expense	(Btmn)	(310)	(619)	(1,557)	(6,897)	(5,923)	(5,847)	(5,747)	(5,652)
Pre-tax profit	(Btmn)	7,915	8,337	9,134	9,804	10,451	12,920	15,046	17,007
Corporate tax	(Btmn)	(1,710)	(1,813)	(2,128)	(2,729)	(2,460)	(3,437)	(3,675)	(3,737)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	149	831	746	819	881	949
Minority interests	(Btmn)	60	39	14	15	41	0	0	0
Core profit	(Btmn)	6,265	6,563	7,169	7,922	8,777	10,302	12,252	14,219
Extra-ordinary items	(Btmn)	(20)	0	6,517	(225)	(137)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,245	6,563	13,687	7,697	8,640	10,302	12,252	14,219
EBITDA	(Btmn)	10,948	12,534	16,819	34,252	33,986	37,760	40,620	43,359
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.31	1.37	1.25	0.75	0.83	0.97	1.16	1.34
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.30	1.37	2.38	0.73	0.82	0.97	1.16	1.34
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	1.00	0.72	0.51	0.57	0.49	0.58	0.67

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	23,333	28,251	110,000	87,355	76,739	94,074	99,423	106,289
Total fixed assets	(Btmn)	39,308	131,336	459,490	461,288	463,632	465,734	467,437	468,730
Total assets	(Btmn)	62,641	159,587	569,490	548,643	540,371	559,807	566,860	575,019
Total loans	(Btmn)	8,487	16,170	184,293	160,653	147,925	155,622	150,622	145,622
Total current liabilities	(Btmn)	32,749	40,475	118,395	90,763	118,150	100,814	105,184	109,657
Total long-term liabilities	(Btmn)	9,158	10,848	162,597	166,949	128,749	161,249	156,831	152,424
Total liabilities	(Btmn)	41,907	51,324	280,992	257,713	246,899	262,064	262,015	262,081
Paid-up capital	(Btmn)	2,400	2,400	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btmn)	20,734	108,263	288,498	290,931	293,473	297,744	304,845	312,938
BVPS (Bt)	(Bt)	4.22	4.63	27.22	27.44	27.69	28.09	28.76	29.53

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	6,265	6,563	7,169	7,922	8,777	10,302	12,252	14,219
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,723	3,577	6,128	17,551	17,612	18,993	19,826	20,699
Operating cash flow	(Btmn)	10,270	13,353	16,769	22,014	34,863	23,311	34,049	36,915
Investing cash flow	(Btmn)	(3,130)	(2,288)	14,966	(17,164)	(14,239)	(21,081)	(21,530)	(21,993)
Financing cash flow	(Btmn)	(7,402)	(5,413)	26,461	(32,955)	(28,552)	1,666	(10,151)	(11,126)
Net cash flow	(Btmn)	(262)	5,653	58,195	(28,105)	(7,928)	3,896	2,368	3,796

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	10.3	12.0	13.6	16.4	16.1	16.1	16.2	16.3
Operating margin	(%)	1.8	3.9	3.7	2.9	2.7	2.7	2.9	3.1
EBITDA margin	(%)	5.3	5.7	6.3	7.3	7.0	7.4	7.6	7.8
EBIT margin	(%)	4.0	4.1	4.0	3.6	3.4	3.7	3.9	4.1
Net profit margin	(%)	3.0	3.0	5.2	1.7	1.8	2.0	2.3	2.5
ROE	(%)	32.1	30.9	4.6	2.7	3.0	3.5	4.1	4.6
ROA	(%)	10.0	5.9	2.0	1.4	1.6	1.9	2.2	2.5
Net D/E	(x)	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	35.3	20.2	10.8	5.0	5.7	6.5	7.1	7.7
Debt service coverage	(x)	8.8	1.7	0.5	2.9	0.9	3.0	3.3	3.5
Payout Ratio	(%)	73.8	73.1	38.8	70.1	69.8	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
SSS growth (%) - B2B	(%)	6.3	1.9	2.5	6.8	5.3	3.5	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	140	144	149	162	168	176	184	192
SSS growth (%) - B2C TH	(%)	(2.5)	(6.4)	(6.3)	0.2	2.1	3.5	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	1,988	2,094	2,618	2,578	2,454	2,551	2,648	2,744
SSS growth (%) - B2C MY	(%)	2.2	0.7	(2.2)	(1.8)	(2.5)	3.5	3.0	3.0
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	69	62	62	65	68	74	80	85

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	117,933	114,963	122,409	119,089	120,909	118,837	127,637	126,157
Cost of goods sold	(Btmn)	(99,282)	(95,731)	(101,969)	(99,615)	(101,908)	(99,906)	(106,844)	(105,703)
Gross profit	(Btmn)	18,651	19,232	20,440	19,473	19,001	18,930	20,793	20,454
SG&A	(Btmn)	(15,871)	(16,031)	(16,215)	(16,106)	(16,306)	(16,224)	(16,292)	(16,838)
Other income	(Btmn)	737	597	1,075	761	703	665	976	863
Interest expense	(Btmn)	(1,598)	(1,826)	(1,979)	(1,684)	(1,385)	(1,403)	(1,451)	(1,414)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,920	1,972	3,320	2,444	2,013	1,968	4,025	3,065
Corporate tax	(Btmn)	(549)	(603)	(810)	(573)	(527)	(448)	(912)	(765)
Equity a/c profits	(Btmn)	202	230	175	193	201	185	168	174
Minority interests	(Btmn)	0	3	11	15	14	11	1	7
Core profit	(Btmn)	1,573	1,602	2,696	2,079	1,701	1,716	3,282	2,481
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(225)	87	(185)	(39)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481
EBITDA	(Btmn)	7,556	7,847	9,360	8,063	7,366	7,363	9,442	8,383
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.15	0.15	0.25	0.20	0.16	0.16	0.31	0.23
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.15	0.23	0.20	0.14	0.16	0.31	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	87,983	74,540	87,355	61,841	57,630	63,160	76,739	70,574
Total fixed assets	(Btmn)	459,791	461,230	461,288	461,079	461,947	462,250	463,632	467,085
Total assets	(Btmn)	547,773	535,771	548,643	522,920	519,577	525,410	540,371	537,660
Total loans	(Btmn)	170,885	167,346	137,187	145,314	151,583	150,731	147,925	149,564
Total current liabilities	(Btmn)	92,236	74,526	90,763	97,389	101,285	92,289	118,150	126,651
Total long-term liabilities	(Btmn)	166,751	172,395	166,949	132,716	127,381	142,276	128,749	118,630
Total liabilities	(Btmn)	258,987	246,921	257,713	230,105	228,666	234,564	246,899	245,282
Paid-up capital	(Btmn)	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290
Total equity	(Btmn)	288,786	288,850	290,931	292,814	290,911	290,845	293,473	292,378
BVPS (Bt)	(Bt)	27.25	27.24	27.44	27.62	27.44	27.43	27.69	27.58

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	1,573	1,602	2,471	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,380	4,383	4,462	4,345	4,404	4,444	4,419	4,360
Operating cash flow	(Btmn)	6,482	(2,895)	16,853	(704)	2,264	13,374	19,929	(879)
Investing cash flow	(Btmn)	(2,483)	(2,498)	(4,554)	(3,942)	(3,011)	(2,770)	(4,516)	(6,156)
Financing cash flow	(Btmn)	(22,734)	(9,378)	174	(19,494)	(1,642)	(4,656)	(2,760)	(1,230)
Net cash flow	(Btmn)	(18,734)	(14,771)	12,473	(24,139)	(2,389)	5,947	12,653	(8,265)

Key Financial Ratios

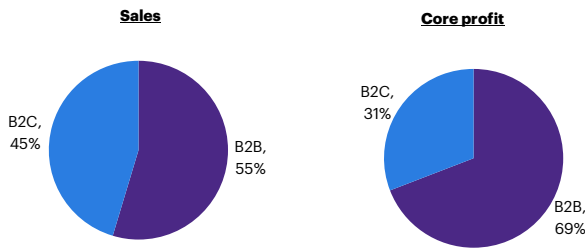
FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	15.8	16.7	16.7	16.4	15.7	15.9	16.3	16.2
Operating margin	(%)	2.4	2.8	3.5	2.8	2.2	2.3	3.5	2.9
EBITDA margin	(%)	6.4	6.8	7.6	6.8	6.1	6.2	7.4	6.6
EBIT margin	(%)	3.0	3.3	4.3	3.5	2.8	2.8	4.3	3.6
Net profit margin	(%)	1.3	1.4	2.0	1.8	1.3	1.4	2.6	2.0
ROE	(%)	2.2	2.2	3.7	2.9	2.3	2.4	4.5	3.4
ROA	(%)	1.1	1.2	2.0	1.6	1.3	1.3	2.5	1.8
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	4.7	4.3	4.7	4.8	5.3	5.2	6.5	5.9
Debt service coverage	(x)	0.7	1.3	2.4	2.8	1.0	0.7	1.5	0.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
SSS growth (%) - B2B	(%)	7.4	8.9	9.6	10.9	6.0	3.2	1.7	3.4
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	154	154	162	163	163	164	168	169
SSS growth (%) - B2C TH	(%)	(2.1)	0.0	2.4	0.8	(0.9)	2.5	5.8	6.9
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	2,597	2,580	2,578	2,589	2,499	2,459	2,454	2,448
SSS growth (%) - B2C MY	(%)	8.3	(3.7)	(2.4)	(0.9)	(12.2)	0.6	3.6	8.4
No. of stores, ending - B2C MY	(Stores)	64	64	65	65	66	66	68	69

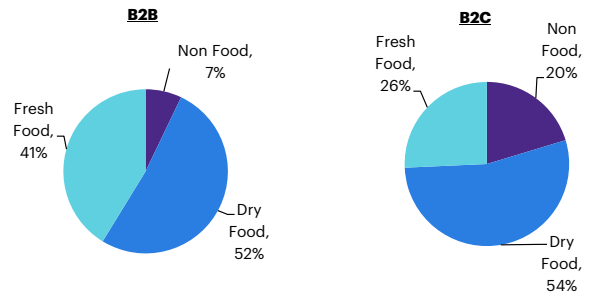
Appendix

Figure 1: สัดส่วนยอดขายและกำไรปกติแยกตามธุรกิจในปี 2566



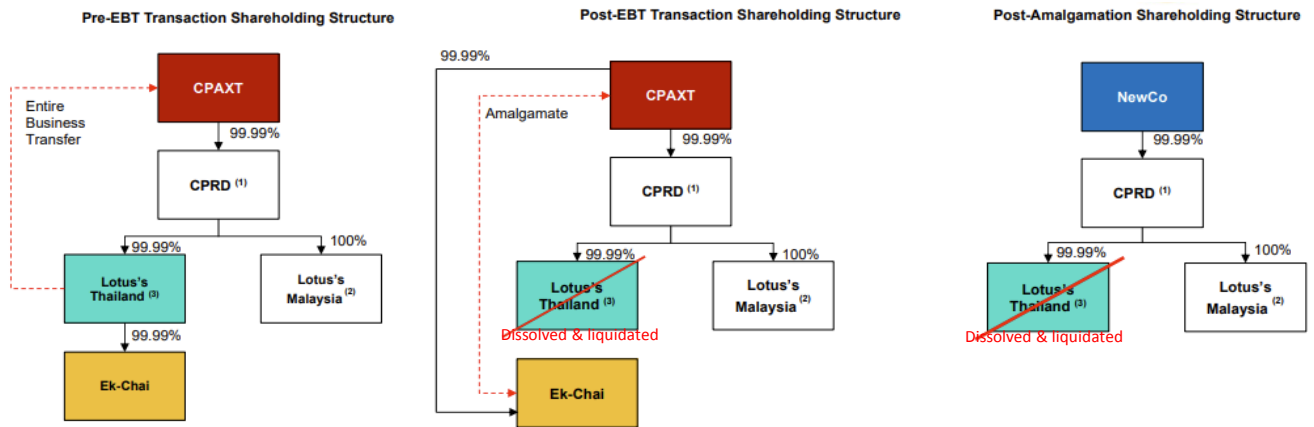
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: โครงสร้างยอดขายแยกตามธุรกิจในปี 2566



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังธุรกรรม EBT และธุรกรรมควบบริษัท



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: ไทม์ไลน์ของธุรกรรม EBT และธุรกรรมควบบริษัทของ CPAXT

ไทม์ไลน์	รายละเอียด
29 ก.พ. 2567	กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 (record date)
29 มี.ค. 2567	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ CPAXT พิจารณาอนุมัติธุรกรรม EBT และธุรกรรมควบบริษัท
ต้นเม.ย. 2567	ธุรกรรม EBT แล้วเสร็จ
ต้นเม.ย.-กลางมิ.ย. 2567	ส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมควบบริษัทไปยังเจ้าหน้าที่ของ CPAXT และ Ek-Chai
ปลายมิ.ย.-ต้นก.ค. 2567	ผู้ซื้อรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
ต้นส.ค. 2567	การประชุมคณะกรรมการของ CPAXT และ Ek-Chai เพื่อเรียกประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกัน
ปลายก.ย. 2567	การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกันระหว่าง CPAXT และ Ek-Chai
ต้นต.ค. 2567	วันควบบริษัท (ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมควบบริษัท)
4Q67	จดทะเบียนบริษัทใหม่กับกระทรวงพาณิชย์; หุ้นของบริษัทใหม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: รายการที่สำคัญในงบการเงินเสมือนก่อนและหลังธุรกรรม EBT และธุรกรรมควบบริษัท

	CPAXT		NewCo		Change (%) (NewCo/CPAXT)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Total revenue (Bt mn)	469,131	489,949	469,131	489,949	0.0%	0.0%
Net profit (Bt mn)	7,697	8,640	7,697	8,645	0.0%	0.1%
No. of shares (mn shares)	10,580	10,580	10,428	10,428		
EPS (Bt/share)	0.73	0.82	0.74	0.83	1.7%	1.6%
Total assets (Bt mn)	548,643	540,371	548,643	540,371	0.0%	0.0%
Total liabilities (Bt mn)	257,712	246,894	257,712	246,894	0.0%	0.0%
Total equity (Bt mn)	290,931	293,477	290,931	293,477	0.0%	0.0%

Source: Company data and InnovestX Research (Note* Par value for CPAXT's share is Bt0.5/share and par value for NewCo's share is Bt1/share)

Figure 6: Valuation summary (price as of Jul 8, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BJC	Neutral	21.80	27.0	27.0	18.1	18.9	16.7	(2)	(4)	13	0.7	0.7	0.7	4	4	4	3.7	3.2	3.6	12.0	11.1	10.5
CPALL	Outperform	56.50	77.0	38.6	28.5	22.2	19.3	41	28	15	4.6	4.0	3.6	17	20	20	1.8	2.3	2.6	10.9	9.9	9.0
CPAXT	Outperform	29.50	39.0	33.9	35.6	30.3	25.5	11	17	19	1.1	1.1	1.0	3	3	4	1.9	1.7	2.0	12.6	11.4	10.5
CRC	Neutral	31.50	40.0	28.8	23.8	22.3	20.1	14	6	11	2.7	2.5	2.3	12	12	12	1.7	1.8	2.0	9.7	9.3	8.8
GLOBAL	Outperform	14.90	18.5	25.4	29.0	28.1	24.7	(27)	3	14	3.3	3.1	2.8	12	11	12	1.2	1.2	1.4	18.9	18.3	16.5
HMPRO	Outperform	9.25	13.5	50.3	18.9	17.6	16.2	4	7	9	4.8	4.5	4.1	26	26	27	4.3	4.4	4.3	11.7	10.8	10.0
Average					25.6	23.3	20.4	7	10	14	2.9	2.6	2.4	12	13	13	2.4	2.4	2.7	12.6	11.8	10.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ แอ็กชิตรา จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ แอ็กชิตรา จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ แอ็กชิตรา จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว้าง ขว้างเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาหลักฐานของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ แอ็กชิตรา 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, ALL, ALA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, 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, PTGCG, 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, 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, SYNTAC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, 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, RJH, 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 29, 2023

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ข้อมติรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, KCCAMC, 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, PTGCG, 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, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TLI, TMC, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DTICI, 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, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, WELL, 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.