

HOLD

บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	160.00
Price (06/10/2022)	152.00
up/downside (%)	+5.3
SET Index	1,589.18
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/30.06
Free float (%)	27.91
Market cap (Bt m)	45,296.00
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	31.29
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	175.50, 145.00, 159.68
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

คาด 3Q22 ชะลอตามฤดูกาลและต้นทุนสูง

เราประเมินกำไรปกติ 3Q22 ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว -38% Q-Q จากกิจกรรมก่อสร้างชะลอตัวหลังเข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัว และต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้น แต่เทียบกับ 3Q21 คาดฟื้นตัว +57% Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อนหน้าที่ถูกกระทบ COVID, ผลของการปรับเพิ่มราคาขายสะท้อนต้นทุน และส่วนแบ่งกำไร LANNA ที่เร่งขึ้น อย่างไรก็ดี แนวโน้ม 4Q22 คาดฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล และได้ประโยชน์จากการฟื้นฟูหลังน้ำท่วมคลี่คลาย เราคงประมาณการกำไรปีนี้ -14% Y-Y ก่อน +7% Y-Y ในปี 2023 คงราคาเหมาะสม 160 บาท ราคาหุ้นมี Upside จำกัด และขาด Catalyst จากงบ 3Q22 ไม่เด่น จึงคงคำแนะนำถือ โดยต้องติดตามความเสี่ยงจากความผันผวนต้นทุนเชื้อเพลิงและผลกระทบวิกฤติเศรษฐกิจศรีลังกา

3Q22 กดดันจาก Low Season และต้นทุนเชื้อเพลิงสูง

ภาพรวม 3Q22 ไม่สดใส จากการเข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัว อีกทั้ง ต้นทุนเชื้อเพลิงยังเป็นแรงกดดันต่อเนื่อง แม้มีการปรับราคาขึ้นแต่ส่วนใหญ่ไม่สามารถชดเชยต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด โดยเฉพาะต้นทุนเชื้อเพลิง (คิดเป็น 60-70% ของต้นทุนรวม) อ้างอิง 3Q22 ราคาถ่านหินเฉลี่ย US\$417/ตัน (+17% Q-Q, +152% Y-Y) ส่วนราคาน้ำมันทรงตัวสูง US\$97/bbl (-10% Q-Q, +36% Y-Y) รวมถึงการปรับขึ้นค่าไฟฟ้า Ft งวดเดือนก.ย.-ธ.ค. 2022 ขณะที่ความต้องการปูนซีเมนต์ทยอยฟื้นตัว แต่บางประเทศเศรษฐกิจเปราะบาง สรุปลดนี้ 1) ไทย (สัดส่วน 60% ของ EBITDA รวม) ปริมาณการขายคาดฟื้นตัวเล็กน้อย Y-Y จาก 3Q21 ที่มีล็อกดาวน์และปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือน 2) เวียดนาม (สัดส่วน 15% ของ EBITDA รวม) ปริมาณการขายเร่งขึ้น Y-Y ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เทียบกับ 3Q21 ที่ COVID-19 ระบาดหนัก 3) ศรีลังกา (สัดส่วน 16% ของ EBITDA รวม) ความต้องการถูกกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจส่งผลให้ปริมาณการขายลดลงมากกว่า 10% Y-Y อย่างไรก็ตาม บรรเทาด้วยความสามารถปรับขึ้นราคาขายที่ชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด 3) บังกลาเทศ (สัดส่วน 1% ของ EBITDA รวม) ปริมาณขายทรงตัวจากกิจกรรมก่อสร้างที่ชะลอหลังราคาวัสดุก่อสร้างสูง 4) กัมพูชา (ถือหุ้น 40% ใน Chip Mong INSEE) เศรษฐกิจซบเซาส่งผลลบต่อปริมาณขายและความสามารถในการปรับขึ้นราคา

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q22 คาดหดตัว Q-Q แต่ฟื้น Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 3Q22 ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง -38% Q-Q สาเหตุมาจาก 1) ยอดขายที่หดตัวจาก Low Season ที่เข้าสู่ฤดูฝน 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับลงเป็น 30% จาก 32.4% ใน 2Q22 จากต้นทุนถ่านหิน, น้ำมัน, ไฟฟ้าสูงขึ้น เทียบกับ 1H22 ที่เป็นต้นทุนถ่านหินเก่าซึ่งลือกราคาในช่วงปลายปี 2021 ซึ่งราคาต่ำกว่า 3) SG&A สูงขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุงเตาเผาปูนซีเมนต์ใหญ่ 1 แห่ง คาดมีผลกระทบราว 80-150 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เทียบกับ 3Q21 คาดผลการดำเนินงานปกติฟื้นตัว +57% Y-Y จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่ถูกกระทบการระบาด COVID-19, ผลของการปรับเพิ่มราคาขายสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม LANNA เร่งขึ้นตามราคาถ่านหิน

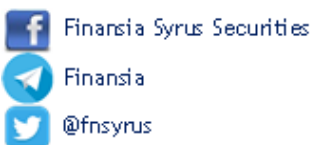
Upside จำกัด ขาด Catalyst ยังแนะนำถือ ราคาเหมาะสม 160 บาท

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q22 ฟื้นตัว Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แม้ระยะสั้นเหตุการณ์อุทกภัยจะเป็นอุปสรรคต่อการขายและส่งมอบ แต่ภายหลังเหตุการณ์คลี่คลายคาดได้ประโยชน์จากการฟื้นฟูสิ่งปลูกสร้าง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 3.6 พันล้านบาท (-14% Y-Y) ก่อน +7% Y-Y ในปี 2023 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการเริ่มก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตามยังเป็นความผันผวนของต้นทุนเชื้อเพลิง และผลกระทบวิกฤติเศรษฐกิจในศรีลังกา เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 160 บาท (อิง PER 13.2x) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% และขาดความน่าสนใจจากงบ 3Q22 ไม่เด่น จึงคงคำแนะนำถือ

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	41,678	43,345	44,472	45,362
Normalized profit	3,519	3,634	3,893	4,155
Net profit	4,248	3,634	3,893	4,155
EPS (Bt) - norm	11.81	12.19	13.06	13.94
EPS (Bt)- reported	14.26	12.19	13.06	13.94
% growth y-y	15.4%	-14.5%	7.1%	6.7%
Dividend/share (Bt)	9.00	9.00	9.00	9.00
BV/share (Bt)	126.55	125.56	129.93	135.18
EV/EBITDA (x)	8.0	7.7	7.0	6.4
PER (x) - norm	12.9	12.5	11.6	10.9
PER (x)	10.7	12.5	11.6	10.9
PBV (x)	1.2	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	5.9	5.9	5.9	5.9
ROE (%)	9.3	9.7	10.1	10.3
YE No. of shares (million)	298	298	298	298
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com



Company Overview

SCCC หรือ บจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง ประกอบธุรกิจหลักคือการผลิตปูนซีเมนต์ โดยปัจจุบันกลุ่มบริษัทแบ่งเป็น 4 ธุรกิจหลัก 1) กลุ่มธุรกิจปูนซีเมนต์ ซึ่งผลิตและจำหน่ายปูนซีเมนต์ รวมถึงธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินเพื่อใช้ 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จ หิน และทราย 3) ธุรกิจการค้า ซึ่งส่งออกปูนซีเมนต์และปูนเม็ด นำเข้าและส่งออก ส่วนประกอบแร่ และเชื้อเพลิง 4) กลุ่มธุรกิจอื่น อาทิ คอนกรีตมวลเบา, วัสดุตกแต่งทดแทนไม้, บริการจัดการของเสียภาคอุตสาหกรรม รวมถึงจำหน่ายเชื้อเพลิงและวัสดุทดแทน, ให้บริการทำความสะอาดอุตสาหกรรม, ให้บริการครบวงจรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและเทคโนโลยีดิจิทัล ซึ่ง 9M21 คิดเป็นสัดส่วน 63%, 11%, 17%, 5% และ 4% ของรายได้รวม ตามลำดับ

ธุรกิจหลักคือการผลิตและจำหน่ายปูนซีเมนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์ 5 กลุ่ม ได้แก่ ปูนซีเมนต์ปอร์ตแลนด์ ปูนซีเมนต์ไฮดรอลิก ปูนซีเมนต์ไฮดรอลิก ปูนซีเมนต์ผสม ปูนซีเมนต์สำหรับงานฉาบและปูนสำหรับอินทรีมอร์ตาร์ จากโรงงานในไทยทั้งหมด 3 แห่ง พร้อมเตาเผา 6 เตา ตั้งอยู่ที่ อ.แก่งคอย จ.สระบุรี ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 16 ล้านตันต่อปี รวมถึงประกอบธุรกิจคอนกรีตและหินทราย อีกทั้ง ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปูนซีเมนต์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังขยายธุรกิจผลิตและจำหน่ายปูนซีเมนต์ไปในภูมิภาคอย่าง บริษัทย่อยในบังกลาเทศ, ศรีลังกา, เวียดนาม รวมถึงกัมพูชา ผ่านการถือหุ้น 40% ในบริษัทร่วมค้า ซิป มง อินทรีซีเมนต์ คอร์ปอเรชั่น

จุดแข็งคือบริษัทก่อตั้งมายาวนานกว่า 53 ปีในอุตสาหกรรม และมีแบรนด์ที่แข็งแกร่งเป็นที่ยอมรับในตลาด ด้วยความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีในการพัฒนาวัตกรรมการผลิตที่มีคุณภาพ หลากหลาย และตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SCCC ด้วยวิธี Relative valuation อิง PE Multiplier ปี 2022 ที่ 13.2 เท่า อ้างอิงค่าเฉลี่ยปี 2016-2021 (ไม่นับรวมปี 2017-2018 ที่มีรายการ one-time ตั้งสำรองจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ) -0.5SD สะท้อนความเสี่ยงในศรีลังกาที่มีความท้าทายต่อปัจจัยสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค

ภายใต้ประมาณการ EPS ปี 2022 ที่ 12.2 บาท/หุ้น คำนวณได้มูลค่าเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2022 ได้ที่ 160.00 บาท ซึ่ง implied P/BV ที่ 1.3 เท่า

ESG

Environment

- ลดการปล่อยมลพิษสู่บรรยากาศ โดยเฉพาะกระบวนการเผาปูนเม็ด ด้วยการติดตั้งระบบบำบัดฝุ่นละอองแบบไฟฟ้าสถิตย์เพื่อดักจับฝุ่นและมีการตรวจติดตามด้วยระบบตรวจวัดมลพิษอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีนโยบายมุ่งเน้นการนำเชื้อเพลิงและวัตถุดิบทดแทน อาทิ ของเสียจากภาคอุตสาหกรรม มาใช้ทดแทนเชื้อเพลิงหลักและวัตถุดิบหลักในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ เพื่อลดปริมาณการใช้เชื้อเพลิงธรรมชาติที่ใช้แล้วหมดไป
- บริษัทให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำ ด้วยความมุ่งพัฒนาระบบบริหารจัดการน้ำและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำต่อหน่วยการผลิตปูนซีเมนต์ตามแนวคิด 3Rs คือ Reduce, Reuse และ Recycle และการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากการขาดแคลนน้ำ
- กลุ่มบริษัทมุ่งดำเนินการตามนโยบายการจัดการของเสีย เพื่อใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด พร้อมลดปริมาณการเกิดของเสียให้น้อยที่สุด โดยใช้หลัก 3Rs รวมถึงมีการส่งเสริมให้พนักงานมีส่วนร่วม อาทิ โครงการธนาคารขยะ

Social

- กลุ่มบริษัทกำหนดให้ทุกหน่วยผลิตจัดทำแผนการสร้างความรู้แก่พนักงานทุกคน และกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม อาทิ โครงการโรงเรียนสีเขียว, โครงการสนับสนุนการพัฒนาการศึกษาขั้นพื้นฐาน, โครงการสวนมิ่งมงคลเฉลิมพระชนมพรรษา 84 พรรษา
- การให้ความช่วยเหลือและบรรเทาทุกข์ของสังคมจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อาทิ การบริจาคเงิน, ส่งมอบหน้ากากอนามัย, ส่งมอบปูนซีเมนต์, จัดหาอาหารแห้ง

Governance

- บริษัทยึดถือหลักปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีในการดำเนินธุรกิจอย่างเคร่งครัด โดยให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ตลอดจนพยายามอย่างเต็มที่ในการตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม
- บริษัทให้ความสำคัญกับนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยมีการสื่อสารและจัดอบรมแก่พนักงานอย่างต่อเนื่อง และมุ่งเน้นให้พนักงานทุกคนปฏิบัติหน้าที่และดำเนินธุรกิจกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างโปร่งใสและเป็นไปตามกฎหมาย
- กำหนดให้มีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอเพื่อการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามวัตถุประสงค์ เป้าหมาย และสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

3Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q22E	2Q22	%Q-Q	3Q21	%Y-Y
Revenue	10,618	12,758	-16.8	8,848	20.0
Costs	7,390	8,626	-14.3	6,178	19.6
Gross profit	3,228	4,132	-21.9	2,670	20.9
SG&A costs	2,382	2,473	-3.7	2,090	14.0
Interest charge	249	244	2.1	300	-16.9
Norm profit	1,059	1,708	-38.0	676	56.5
Net profit	1,059	1,355	-21.8	676	56.5
Gross margin (%)	30.4	32.4	-2.0	30.2	0.2
Norm earnings margin (%)	10.0	13.4	-3.4	7.6	2.3
Net profit margin (%)	10.0	10.6	-0.6	7.6	2.3

Source: Finasia Estimate

Figure 1: Dubai Crude (US\$/bbl)

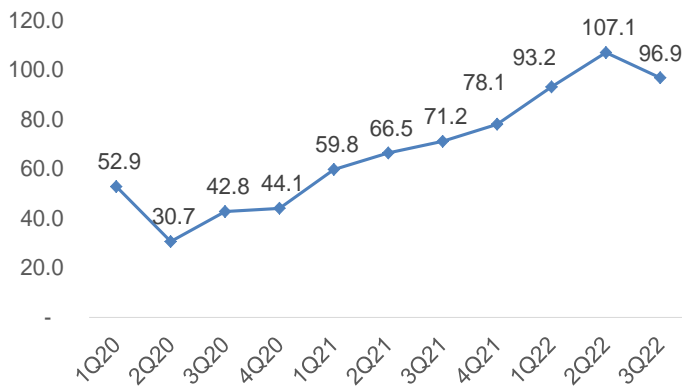
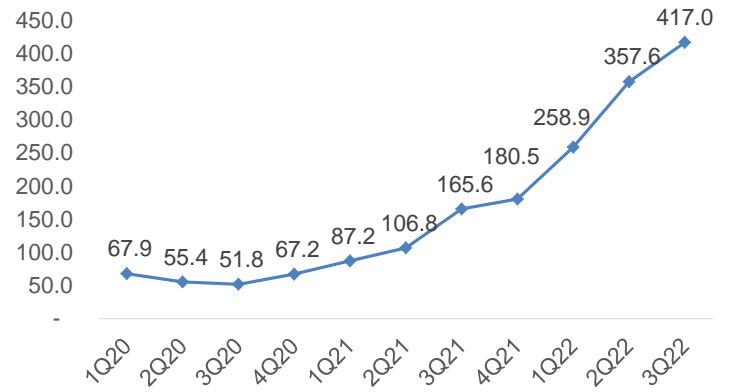


Figure 2: Newcastle Coal (US\$/ton)



Source: Aspen, Finasia Research

Figure 3: Revenue (MB)

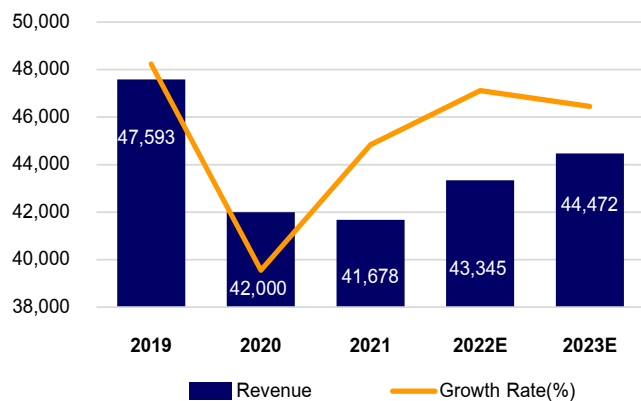
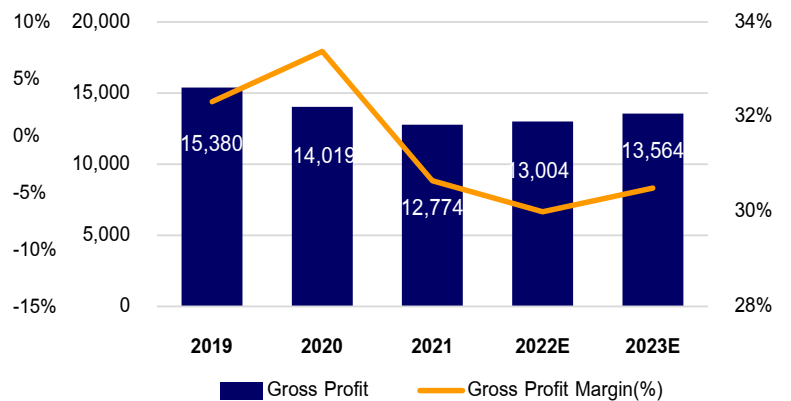


Figure 4: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finasia Research

Figure 5: Net Profit (MB)

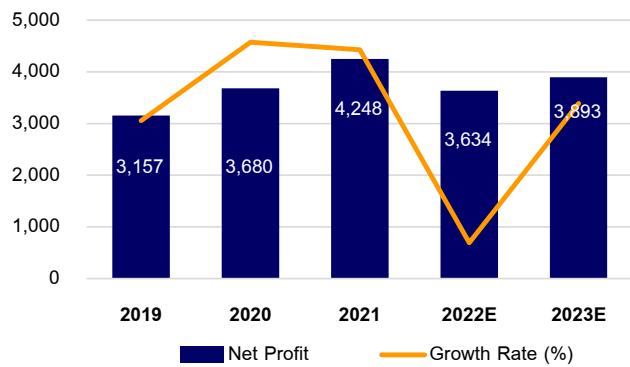
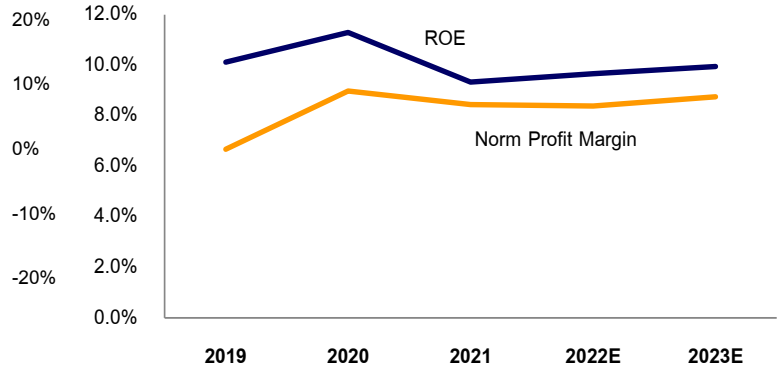
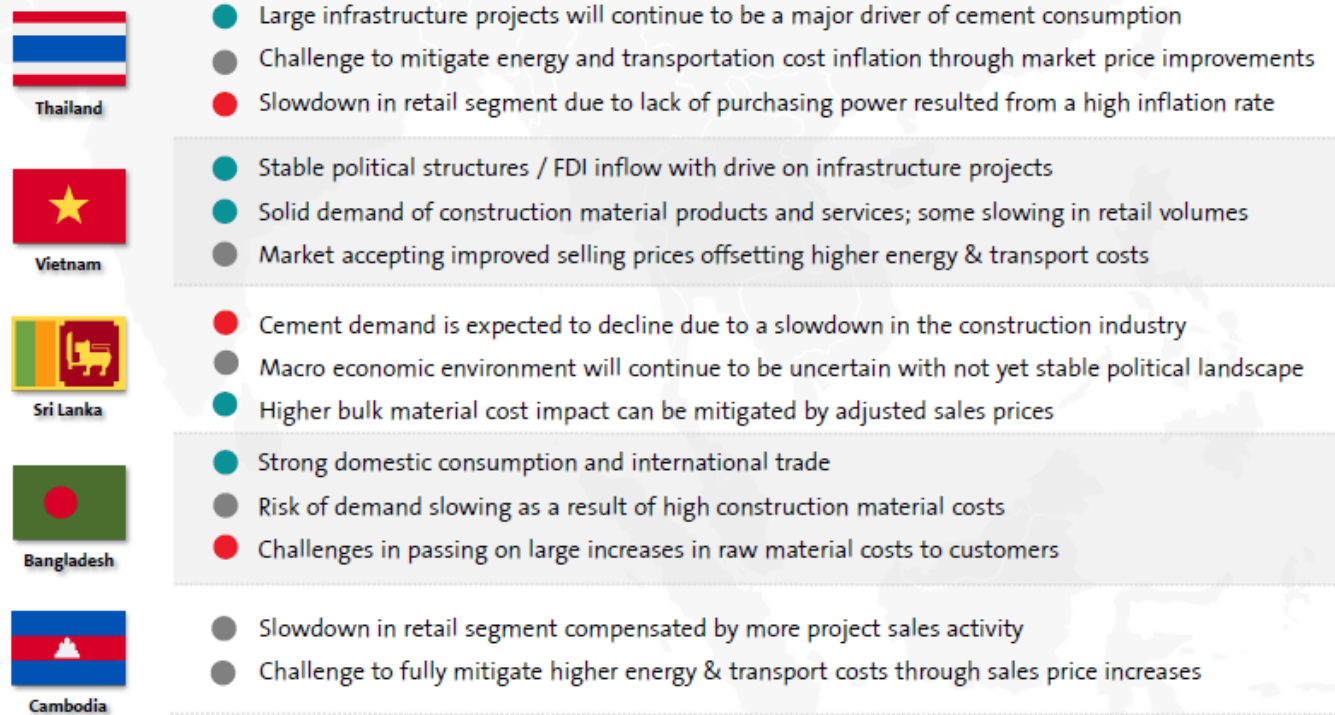


Figure 6: ROE, NPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 7: Market Outlook Y2022



Source: Company Presentation

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด อาทิ ผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค รวมถึงการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง แปรผันตรงกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงด้านการจัดหาวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบที่มีสัดส่วนสูงของบริษัทคือถ่านหิน ซึ่งอาจมีความเสี่ยงด้านราคาและการขาดแคลนแหล่งถ่านหิน ดังนั้น หากราคาผันผวนจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทกระจายความเสี่ยงด้วยการสรรหาถ่านหินจากแหล่งอื่นมากขึ้น, จัดการสินค้าคงคลัง, สืบหาการทำสัญญาระยะยาวกับเหมืองถ่านหินแหล่งใหม่ รวมถึงพิจารณาใช้พลังงานทดแทนจากเชื้อเพลิงขยะมูลฝอย (RDF) เพื่อทดแทนการใช้ถ่านหิน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีการดำเนินธุรกิจทั้งการนำเข้าและส่งออก หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศผันผวนจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบและผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทดำเนินการจัดการความเสี่ยงด้วยวิธี Natural Hedge ระหว่างมูลค่าของวัตถุดิบ, เครื่องจักรนำเข้า และรายได้จากการส่งออก ขณะที่ความเสี่ยงส่วนที่เหลือบริหารด้วยการตกลงกับคู่ค้าเพื่อรับหรือจ่ายเงินตรงต่างประเทศตามสกุลเงินของท้องถิ่นที่เหมาะสม รวมถึงใช้เครื่องมือทางการเงิน อาทิ การซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	42,000	41,678	43,345	44,472	45,362
Cost of sales	27,981	28,904	30,342	30,908	31,299
Gross profit	14,019	12,774	13,004	13,564	14,062
SG&A	8,580	8,618	8,817	9,058	9,239
Operating profit	5,439	4,156	4,186	4,506	4,823
Other income	219	74	80	84	88
EBIT	5,658	4,230	4,266	4,590	4,911
EBITDA	9,593	8,123	8,199	8,562	8,923
Interest charge	1,374	1,238	1,182	1,062	950
Tax on income	756	640	531	607	681
Earnings after tax	3,439	3,081	2,554	2,921	3,280
Minority Interests	-345	-62	-80	-72	-65
Norm profit	3,769	3,519	3,634	3,893	4,155
Extraordinary items	-89	729	0	0	0
Net profit	3,680	4,248	3,634	3,893	4,155

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	7,676	9,662	9,755	8,458	10,588
ST investments	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,835	4,780	4,971	5,100	5,202
Inventory	3,374	4,441	4,662	4,749	5,217
Other current assets	682	661	668	674	681
Total current assets	16,567	19,544	20,056	18,981	21,688
PPE	29,998	29,190	26,597	23,965	21,293
Other LT assets	31,105	33,278	33,558	33,840	34,126
Total assets	77,670	82,012	80,211	76,787	77,107
Short-term loans	3,476	3,014	2,514	2,514	2,514
Accounts payable	4,294	5,494	5,767	5,875	4,471
Current maturities	743	7,676	6,226	6,226	6,226
Other current liabilities	3,448	3,664	3,701	3,738	3,775
Total current liabilities	11,961	19,848	18,208	18,353	16,986
Long-term debt	24,474	17,368	17,368	12,368	12,368
Other LT liabilities	6,523	5,569	5,625	5,681	5,738
Total non-cur liabilities	30,997	22,937	22,993	18,049	18,106
Total liabilities	42,958	42,785	41,201	36,402	35,092
Paid-up capital	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Share premium	26,412	26,412	26,412	26,412	26,412
Legal reserve	300	300	300	300	300
Unappropriated	11,432	13,090	12,793	14,096	15,661
Others	0	0	0	0	0
Minority Interests	1,348	1,514	1,594	1,666	1,731
Shareholders' equity	42,472	44,296	44,079	45,454	47,084

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	3,439	3,081	2,554	2,921	3,280
Depreciation etc.	3,935	3,893	3,933	3,972	4,012
Change in working capital	-797	-1,716	-333	-305	-2,171
Other adjustments	2,354	1,638	1,102	978	862
Cash flow from operation	8,931	6,896	7,256	7,567	5,982
Capital expenditures	667	2,227	1,340	1,340	1,340
Others	-684	-1,670	-1,240	-1,128	-1,028
Cash flow from investing	17	-557	-100	-212	-312
Free cash flow	8,948	6,339	7,156	7,355	5,670
Net borrowings	-978	-635	-1,950	-5,000	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-1,192	-2,682	-4,023	-2,682	-2,682
Others	-3,836	-1,378	-1,366	-1,134	-1,015
Cash flow from financing	-6,006	-4,695	-7,339	-8,816	-3,697
Net Change in cash	2,855	1,986	93	-1,297	2,131

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-11.8	-0.8	4.0	2.6	2.0
EBITDA	15.2	(8.1)	0.1	2.6	2.7
Net profit	16.6	15.4	(14.5)	7.1	6.7
Normalized earnings	18.6	(6.6)	3.3	7.1	6.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.4	30.6	30.0	30.5	31.0
EBITDA margin	22.8	19.5	18.9	19.3	19.7
EBIT margin	13.5	10.1	9.8	10.3	10.8
Normalized profit margin	9.0	8.4	8.4	8.8	9.2
Net profit margin	8.8	10.2	8.4	8.8	9.2
Normalized ROA	4.9	4.3	4.5	5.1	5.4
Normalize ROE	8.9	7.9	8.2	8.6	8.8
Normalized ROCE	8.6	6.8	6.9	7.9	8.2
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.7	4.1	3.8	3.3	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.35	14.26	12.19	13.06	13.94
Normalized EPS	12.65	11.81	12.19	13.06	13.94
EBITDA	32.19	27.26	27.51	28.73	29.94
Book value	111.96	126.55	125.56	129.93	135.18
Dividend	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	12.3	10.7	12.5	11.6	10.9
Norm P/E	12.0	12.9	12.5	11.6	10.9
P/BV	1.4	1.2	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.1	8.0	7.7	7.0	6.4
Dividend yield (%)	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมราชตัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOIL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENDEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

ZS	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMIT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCKH	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MITSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BJCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PTSC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUI	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TPIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TPIPP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

2S	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAHA	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEAOIL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIJK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	Q-CON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

ข้อมูล ICG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต)Thai CAC ข้อมูล ณ วันที่) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (6 มกราคม 2565กลุ่ม คือ 2 มี (

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC