

บรรจุภัณฑ์

SET PKG Index Close: 21/11/2024 2,692.20 -50.93 / -1.86% Bt339mn
Bloomberg ticker: SETPKG



มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

เราคาดว่าอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงระยะยาว โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่กระด้างและบรรจุภัณฑ์โฟลไมเมอร์ เราคาดว่ากำไรของกลุ่มบรรจุภัณฑ์จะลดลงเล็กน้อย YoY ใน 4Q67 จากปริมาณการขายที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการที่อ่อนแอในจีน แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะ OUTPERFORM สำหรับ SCGP เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่ากำไรปี 2568 จะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงระยะยาว โดยคาดว่าความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่กระด้างจะเติบโตที่ CAGR 4.8% ในปี 2566-2571 ในขณะที่ความต้องการบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบอ่อนตัวและแบบคงรูปจะเติบโตที่ CAGR 5.0% และ 4.5% ตามลำดับ สำหรับอุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ในตลาดภูมิภาคจีนเป็นผู้นำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ของอาเซียน โดยคิดเป็น ~50-60% ของปริมาณการส่งออกทั้งหมดของอาเซียน แผนล่าสุดของรัฐบาลจีนที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ คาดว่าจะทำให้ปริมาณการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์กลับมาอยู่ที่ระดับปกติก่อนเกิด COVID ที่ ~800,000 ตัน/เดือน เทียบกับ 580,000 ตัน ในเดือนต.ค. 2567

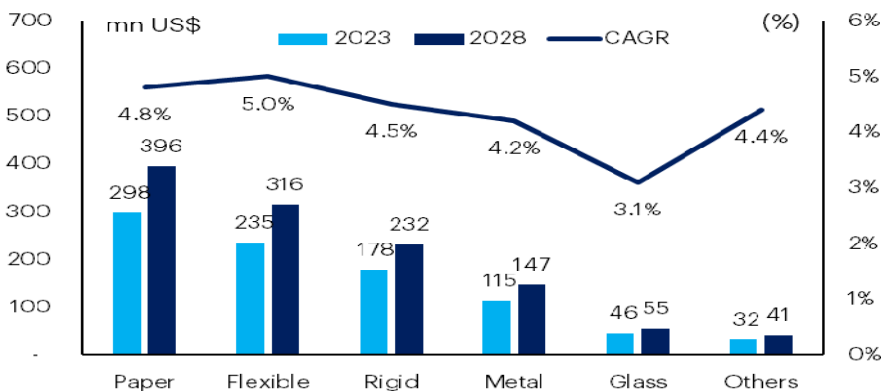
ต้นทุนกระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวในลักษณะ sideways down โดยทั่วไปแล้วบรรจุภัณฑ์ที่กระด้างส่วนใหญ่ผลิตจากกระดาษรีไซเคิล (ประมาณ 95% ของวัตถุดิบทั้งหมด) ซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม ความคุ้มค่า และการมีเส้นใยรีไซเคิลเพิ่มมากขึ้น ราคากระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะปรับตัวในลักษณะ sideways down ในระยะกลางจากราคาน้ำมันดิบและอัตราค่าระวางที่มีแนวโน้มลดลงอันเป็นผลมาจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ที่มุ่งส่งเสริมการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิล

โมเมนตัมกำไร 4Q67 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ นำโดย SCGP ซึ่งคิดเป็น -69% ของกำไรทั้งหมดจากอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY ใน 4Q67 จากปริมาณการขายที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการที่อ่อนแอในจีน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) จะยังอยู่ในระดับทรงตัว YoY และราคาวัตถุดิบ คือ เศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) จะลดลงเล็กน้อย YoY นอกจากนี้ เราคาดว่า SCGP จะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Fajar Paper เพิ่มขึ้นหลังจากสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 55% เป็น 99.75% ในเดือนก.ย. 2567 รายการนี้รวมกับดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ~100 ลบ. ใน 4Q67 จะส่งผลกระทบต่อกำไร

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCGP เราแนะนำให้รอโอกาสเข้าซื้อสะสมหุ้น SCGP ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากผลประกอบการ 3Q67 ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรของ SCGP ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q67 และคาดว่ากำไรปี 2568 จะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน ราคาเป้าหมายปี 2568 ของเราอยู่ที่ 38 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าต่อเนื่อง และความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ต้นทุนถ่านหินเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง (E)

ความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกจำแนกตามประเภท



Source: PatSnap, Clarivate, SCGP and InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 24F	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F
PJW	-	2.5	-	-	10.0	8.3	1.1	1.1
SCGP	Outperform	23.8	38.0	61.8	21.1	16.2	1.0	0.9
SFLEX	-	3.1	-	-	8.6	8.0	2.0	1.9
Average					13.2	10.8	1.3	1.3

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
PJW	(3.8)	0.0	(34.9)	(1.9)	(6.9)	(36.1)
SCGP	(11.0)	(1.2)	(37.4)	(9.2)	(8.1)	(38.5)
SFLEX	0.6	(9.9)	(11.9)	2.7	(16.1)	(13.5)

Source: SET and InnovestX Research

นักวิเคราะห์

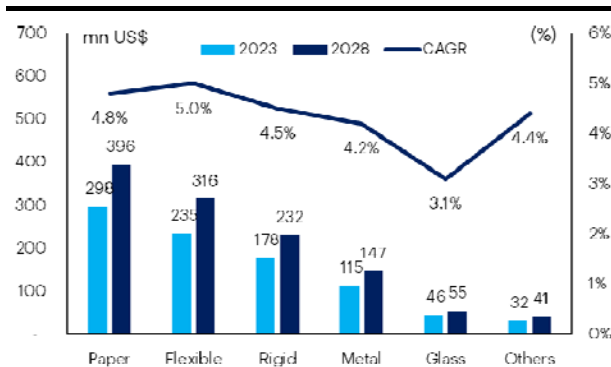
ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1021
chaiwat.a@innovestx.co.th

อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงระยะยาว โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์ อิคอมเมิร์ซ และโครงการที่มุ่งเน้นความยั่งยืน เมื่ออิงกับรายงานสถานการณ์ของตลาดบรรจุภัณฑ์ (PatSnap และ Clarivate) พบว่าความต้องการบรรจุภัณฑ์กระดาษและบรรจุภัณฑ์โพลีเมอร์ (พลาสติกแบบอ่อนตัวและแบบคงรูป) มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าความต้องการบรรจุภัณฑ์กระดาษซึ่งคิดเป็น 33% ของความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลก จะเติบโตที่ CAGR 4.8% ในปี 2566-2571 ในขณะที่คาดว่าความต้องการบรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบอ่อนตัว (26% ของความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลก) และแบบคงรูป (19% ของความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลก) จะเติบโตที่ CAGR 5.0% และ 4.5% ตามลำดับ

ผู้เล่นในกลุ่มประเทศอาเซียนเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ตลาดบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกเติบโตอย่างต่อเนื่อง ภูมิภาคอาเซียนกลับโดดเด่นในฐานะตลาดที่มีพลวัตและมีศักยภาพสูง โดยเฉพาะเวียดนามและอินโดนีเซีย ปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโต คือ ความต้องการภายในประเทศที่แข็งแกร่ง สัดส่วนความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากภาคบริการ และการฟื้นตัวของการส่งออก ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนให้ความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันก็จะทำให้อาเซียนเป็นหนึ่งในภูมิภาคที่น่าดึงดูดที่สุดสำหรับการลงทุนจากต่างประเทศ โดยการบริโภคภายในประเทศซึ่งคิดเป็น ~60% ของ GDP ประกอบกับกลุ่มประชากรรายได้ปานกลางที่มีอายุน้อยมีจำนวนเพิ่มขึ้น สำหรับอุตสาหกรรมกระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาค จีนเป็นผู้นำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ของอาเซียน โดยคิดเป็น ~50-60% ของปริมาณการส่งออกทั้งหมดของอาเซียน ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของจีนในปี 2566-2567 รวมถึงตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ การส่งออกที่ลดลง และการบริโภคที่ซบเซา ส่งผลกระทบต่อความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมในภูมิภาค และทำให้ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษของอาเซียนลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลง อย่างไรก็ตาม แผนล่าสุดของรัฐบาลจีนที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ เช่น การเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน การลดภาษีเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนของภาคธุรกิจ และการให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ภาคอสังหาริมทรัพย์ ควบคู่ไปกับการผ่อนคลายนโยบายการเงิน คาดว่าจะทำให้ปริมาณการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ของจีนเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติก่อนเกิด COVID ที่ราว 800,000 ตัน/เดือน เทียบกับระดับปัจจุบันที่ 580,000 ตันในเดือนต.ค. 2567

Figure 1: ความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกจำแนกตามประเภท



Source: PatSnap, Clarivate, SCGP and InnovestX Research

Figure 2: แนวโน้มการเติบโตของตลาดบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์

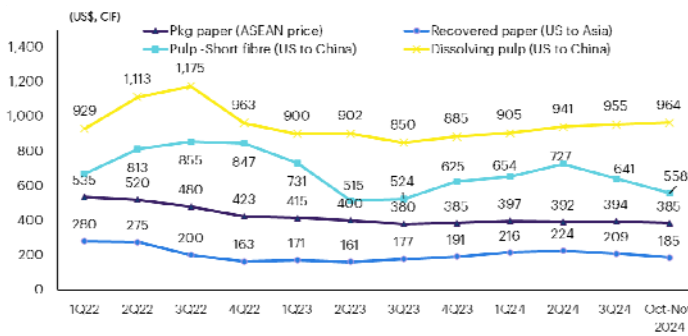
เฉลี่ยปี 2568-2572	ประเทศไทย	เวียดนาม	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์
ประชากร (ล้านคน)	70	103	287	118
GDP growth (%)	2.8	5.9	4.8	5.8
การเติบโตของตลาด (% CAGR ปี 2568-2572)				
บรรจุภัณฑ์กระดาษ	2.8	5.9	5.0	5.0
บรรจุภัณฑ์พลาสติก	2.9	8.9	4.8	3.7

Source: Statista, Euromonitor, SCB EIC, SCGP and InnovestX Research

ต้นทุนกระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวในลักษณะ sideways หรือลดลง โดยทั่วไปแล้ว บรรจุภัณฑ์กระดาษส่วนใหญ่ผลิตจากกระดาษรีไซเคิล (ประมาณ 95% ของวัตถุดิบทั้งหมด) ซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลด้านสิ่งแวดล้อม ความคุ้มค่า และการมีเส้นใยรีไซเคิลเพิ่มมากขึ้น ราคากระดาษรีไซเคิลคาดว่าจะปรับตัวในลักษณะ sideways หรือลดลง ในระยะกลางจากราคาน้ำมันดิบและอัตราค่าระวางที่มีแนวโน้มลดลงอันเป็นผลมาจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ที่มุ่งส่งเสริมการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิล ทั้งนี้ราคา AOCC (American Old Corrugated Containers) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ US\$185/ตัน ในเดือนต.ค.-พ.ย. 2567 (เทียบกับ US\$191/ตัน ใน 4Q66 และ US\$209/ตัน ใน 3Q67)

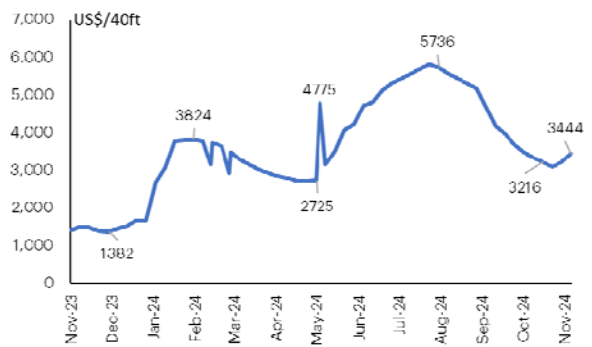
บรรจุกภัณฑ์

Figure 3: แนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนวัตถุดิบของ SCGP



Source: Fastmarkets RISI, CCF Group, SCGP, and InnovestX Research

Figure 4: World Container Index (WCI)



Source: Drewry, and InnovestX Research

โมเมนตัมกำไร 4Q67 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มบรรจุกภัณฑ์ นำโดย SCGP ซึ่งคิดเป็น -69% ของกำไรทั้งหมดจากอุตสาหกรรมบรรจุกภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY ใน 4Q67 จากปริมาณการขายที่ลดลง เพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการที่อ่อนแอในจีน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) จะยังอยู่ในระดับทรงตัว YoY และราคาวัตถุดิบ คือ เศษกระดาษรีไซเคิล (RCP) จะลดลงเล็กน้อย YoY นอกจากนี้ เราคาดว่า SCGP จะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Fajar Paper เพิ่มขึ้นหลังจากสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 55% เป็น 99.75% ในเดือนก.ย. 2567 รายการนี้รวมกับดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น ~100 ลบ. ใน 4Q67 จะส่งผลกระทบต่อกำไร

ขณะที่เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 4Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจากการไม่มีน้ำท่วมในภาคเหนือของประเทศไทย และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ หลังจากตรวจสอบกับทาง SCGP แล้ว คาดว่า buying season ในเดือนต.ค. และพ.ย. จะส่งผลในเชิงบวก อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้อาจจะถูกกลดทอนลงบางส่วนโดยการรับรู้ผลขาดทุนจาก Fajar Paper เพิ่มขึ้น จากการมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 99.75% ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2567

กลยุทธ์ของ SCGP ผู้บริหาร SCGP เน้นกลยุทธ์ที่จะพลิกฟื้น Fajar paper โดยเน้นการปรับปรุงการดำเนินงาน เช่น การจัดหาวัตถุดิบให้เหมาะสม และปรับส่วนผสมของพลังงาน (ใช้ถ่านหินแทนก๊าซมากขึ้น โดยไม่ปล่อยคาร์บอนเพิ่มขึ้น) เพื่อลดต้นทุนพลังงาน นอกจากนี้ SCGP ยังวางแผนที่จะเพิ่มปริมาณการขายผ่านการบูรณาการห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงการควบรวมและซื้อกิจการของโรงงานปลายน้ำเพื่อขยายห่วงโซ่คุณค่าและขยายพอร์ตโฟลิโอลูกค้า SCGP ค่อนข้างมั่นใจว่าผลการดำเนินงาน ของ Fajar ทำจุดต่ำสุดไปแล้ว และยังเห็นพัฒนาการที่ฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ รายเดือน ความต้องการบรรจุกภัณฑ์ที่กระตือรือร้นจากประเทศจีนคาดว่าจะยังค่อนข้างอ่อนแอใน 4Q67 แม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะเห็นความต้องการฟื้นตัวอย่างชัดเจนตั้งแต่ 1Q68 เป็นต้นไป ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกที่ลดลงในปี 2568 จะกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุน ส่งผลบวกต่อความต้องการโดยภาพรวม

คงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCGP เราแนะนำให้รอโอกาสเข้าซื้อสะสมหุ้น SCGP ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากผลประกอบการ 3Q67 ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรของ SCGP ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q67 และคาดว่ากำไรปกติปี 2568 จะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของจีน ราคาเป้าหมายปี 2568 ของเรอยู่ที่ 38 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี

Figure 5: สรุปการประเมินมูลค่า (valuation)

	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568	รายการลงทุน	Valuation	SET ESG ratings
SCGP	Outperform	38 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี	เราคาดว่ากำไรทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q67 และจะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2-3 ไตรมาสข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการบรรจุกภัณฑ์โดยรวมที่เพิ่มขึ้น หลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนมีผลบังคับใช้	หุ้น SCGP ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ระดับ 17.6 เท่า หรือใกล้กับระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี นอกจากนี้ยังซื้อขายที่ PBV ปี 2567 ระดับ 0.77 เท่า หรือใกล้กับระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี	AAA

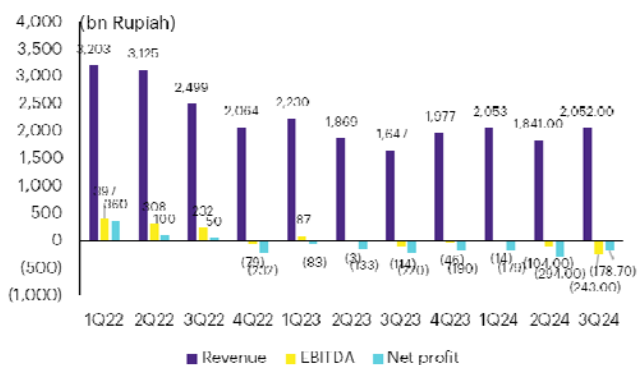
Source: InnovestX Research

Figure 6: ESG summary

	SCGP
SET ESG ratings	AAA
Bloomberg ESG Financial Materiality Score (2022)	7.3
Rank in Sector	2/15
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- SCGP ตั้งเป้าหมายลดการใช้พลังงาน 13% ภายในปี 2568 เทียบกับปี 2550 (เทียบกับ 5.8% ในปี 2564) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ภายในปี 2573 เทียบกับปี 2563 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 - ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยมลพิษอากาศต่อผลิตภัณฑ์ 5% เทียบกับปี 2563 (เทียบกับการลดการปล่อยฝุ่นละอองต่อผลิตภัณฑ์ลงได้ 6.7% ในปี 2564) ลดการใช้น้ำจากภายนอก 35% เทียบกับปี 2557 ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดในประเทศไทยโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงาน 100% เทียบกับปี 2557 (เทียบกับ 99.9% ในปี 2564) และตั้งเป้าหมายพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพและระบบนิเวศอย่างน้อย 10% ของพื้นที่ป่าเศรษฐกิจตามมาตรฐานการจัดป่าไม้ที่ยั่งยืน FSC (เทียบกับ 12.9% ในปี 2564) - ภายในปี 2568 SCGP ตั้งเป้าหมายสัดส่วนปริมาณบรรจุกณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้ ใช้ซ้ำได้ หรือสลายตัวได้เท่ากับ 100% ของปริมาณบรรจุกณฑ์ทั้งหมด (เทียบกับ 99.7% ในปี 2564) - ในปี 2564 SCGP ได้ลงนามรับการสนับสนุนสินเชื่อระยะยาวที่เชื่อมโยงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (Sustainability – linked loan: SLL) มูลค่ารวม 5 พันลบ. โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เชื่อมโยงกับความสามารถในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ การลดการใช้น้ำจากภายนอก และการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม - เราเห็นว่าความยั่งยืนสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ SCGP ในอนาคตเนื่องจากคาดว่าจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับผู้ประกอบการที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิที่ 5 ล้านตัน ณ ปีฐาน 2563 แต่บริษัทได้มีนโยบาย และเป้าหมายที่ชัดเจนในการลดก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ ทำให้คะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมยังอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มฯ
ประเด็นด้านสังคม	- ภายในปี 2573 SCGP ตั้งเป้าหมายรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice 66.7% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 45% ในปี 2564) และรายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ใช้กันอย่างมีประสิทธิภาพต่อสิ่งแวดล้อม และได้รับฉลาก SCG Green Choice 33.3% ของรายได้จากการขายรวม (เทียบกับ 13% ในปี 2564) - SCGP ตั้งเป้าหมายเป็นองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชนทั้งทางตรงจากการดำเนินงานในกิจกรรมทางธุรกิจของ SCGP และทางอ้อมโดยการสนับสนุนและส่งเสริมคู่ธุรกิจให้ห่วงโซ่มูลค่าทางธุรกิจ และตั้งเป้าหมายจำนวนการละเมิดสิทธิมนุษยชนเป็น 0 (เทียบกับ 0 รายในปี 2564 และจำนวนพนักงานผ่านการอบรมและทดสอบด้านสิทธิมนุษยชน ผ่าน Ethics e-Testing 100% ในปี 2564) - SCGP ตั้งเป้าหมายความพึงพอใจของชุมชน 90% (เทียบกับ 89% ในปี 2564), ความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้า 100% (เทียบกับ 80% ในปี 2564), ความผูกพันต่อองค์กรของพนักงาน 78% (เทียบกับ 76% ในปี 2564) และอัตราการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและคู่ธุรกิจ 0.08 รายต่อ 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน (เทียบกับ 0.608 รายในปี 2564) - เรามองว่า SCGP อยู่ในตำแหน่งที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะมาตรการความปลอดภัย และสวัสดิภาพของพนักงาน รวมถึงการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพ
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	- SCGP มีการเผยแพร่และสื่อสารทำความเข้าใจจรรยาบรรณเอสซีจี แพลตฟอร์มกับบริษัททั้งหมดใน SCGP (ทำได้ 100% ในปี 2564) และไม่มีคอร์รัปชัน (การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็น 0 ในปี 2564) - ในปี 2564 คณะกรรมการของ SCGP ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน โดยในจำนวนนี้ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (92% ของกรรมการทั้งคณะ) 8 คน เป็นกรรมการอิสระ (67% ของกรรมการทั้งคณะ) และ 3 คน เป็นกรรมการเพชฌัญญ์ (25% ของกรรมการทั้งคณะ) - ในปี 2564 บริษัทได้รับคะแนน CG ในระดับ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (anti-corruption progress indicator) ได้รับการรับรอง - เราเห็นว่าบริษัทมีการนำเสนอภาพรวมที่ครอบคลุมมิติด้านธรรมาภิบาล แต่ยังคงต้องปรับปรุงด้านบทบาทของคณะกรรมการบริษัท รวมถึงนโยบายด้านผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: ผลการดำเนินงานของ Fajar Paper



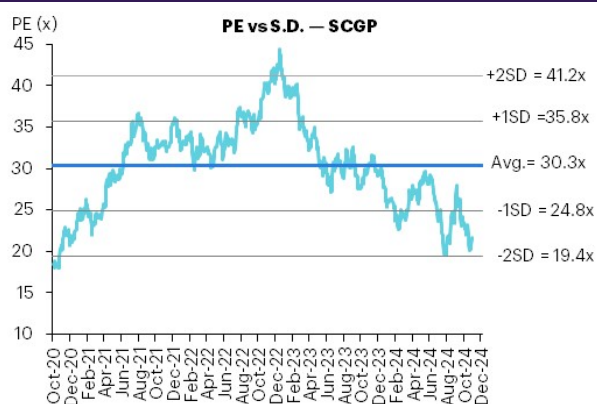
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 8: ปริมาณการขายและ ASP ของ Fajar Paper



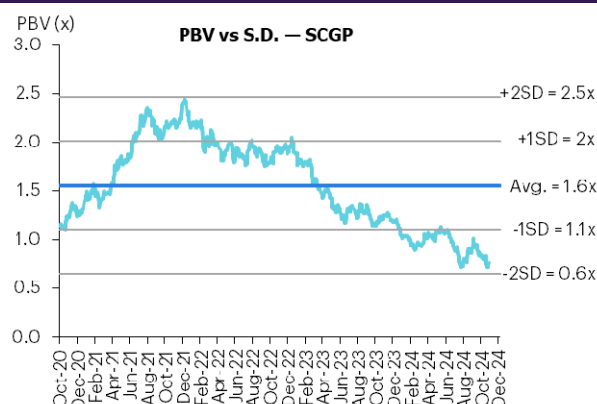
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 9: SCGP PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 10: SCGP PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 11: Valuation summary (price as of Nov 21, 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
PJW	-	2.50	-	-	13.2	10.0	8.3	(23)	32	20	1.1	1.1	1.1	9	11	13	3.6	5.2	6.0	6.7	6.0	5.6
SCGP	Outperform	23.80	38.0	61.8	19.8	21.1	16.2	(10)	(6)	31	1.0	1.0	0.9	5	5	6	2.3	2.1	2.8	7.1	7.6	6.6
SFLEX	-	3.10	-	-	9.7	8.6	8.0	39	13	8	2.2	2.0	1.9	24	24	23	4.2	4.7	4.5	9.4	8.2	7.4
Average					14.2	13.2	10.8	2	13	19	1.4	1.3	1.3	12	13	14	3.4	4.0	4.4	7.7	7.3	6.6

Source: InnovestX Research, noted that: consensus estimates for PJW and SFLEX.

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TACP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LRH, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.