

ไอสดสกา

บริษัท ไอสดสกา
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg OSP TB
Reuters OSP.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด...ติดตามแนวโน้มปี 2569

ในปี 2569 OSP ตั้งเป้ารายได้เติบโตในอัตราเลขหลักเดียวผ่านแรงขับเคลื่อนจาก 3 ธุรกิจหลัก: กลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และกลุ่มเครื่องดื่มในต่างประเทศ โดยให้ความสำคัญกับปริมาณการขายมากกว่าส่วนแบ่งการตลาด เราคงประมาณการไว้เช่นเดิม ในขณะที่อยู่ระหว่างการติดตามความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกดดันการส่งออกและต้นทุนโลจิสติกส์ หากสถานการณ์ยืดเยื้ออาจส่งผลให้ประมาณการของเรามี downside เราคาดการณ์รายได้ปี 2569 ที่ 2.66 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 4.4%) และกำไรสุทธิที่ 3.6 พันลบ. (ลดลง 0.7% YoY) เราคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ที่ NEUTRAL สำหรับ OSP ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 20 บาท อ้างอิง -2SD PE ที่ 16.8 เท่า ทั้งนี้ OSP ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.40 บาท/หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 7 พ.ค. 2569

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 692 au. (เพิ่มขึ้น 22.1% YoY แต่ลดลง 1.2% QoQ) ซึ่งใกล้เคียงกับที่ INVX คาดการณ์ไว้ที่ 715 au. แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้รายได้รวมปี 2568 อยู่ที่ 2.55 หมื่นลบ. (ลดลง 5.6% YoY) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.5 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 15.4% YoY) รายได้รวมใน 4Q68 อยู่ที่ 6.3 พันลบ. (ลดลง 1.6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12.8% QoQ) โดยได้รับแรงกดดันจากรายได้ต่างประเทศที่อ่อนแอลง แม้ว่ารายได้ในประเทศทั้งเครื่องดื่มชูกำลังและเครื่องดื่ม functional drink จะเติบโตและมีส่วนแบ่งการตลาดที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นทรึงตัวอยู่ที่ 39.5% จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 27.4% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกิดจากการควบรวมสายการผลิตในโรงงานผลิตขวดแก้ว

ตั้งเป้าเติบโตเล็กน้อยในปี 2569 ในปี 2569 OSP ตั้งเป้ารายได้เติบโตในอัตราเลขหลักเดียวผ่านแรงขับเคลื่อนจาก 3 ธุรกิจหลัก: 1) กลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ซึ่งบริษัทจะเปลี่ยนจากการมุ่งเน้นส่วนแบ่งการตลาด (ซึ่งอยู่ที่ 44.2% ในปี 2568) มาเป็นการเน้นปริมาณการขายรวมของผลิตภัณฑ์กลุ่มราคา 10 บาท และสูงกว่าโดยให้ความสำคัญกับแบรนด์หลักอย่าง *M-150 ฟากอง* และ *สไปร์ตวัน-ดี* ควบคู่ไปกับการขยายเครือข่ายการกระจายสินค้า 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ที่จะขยายฐานลูกค้าและรูปแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และ 3) กลุ่มเครื่องดื่มในต่างประเทศที่จะรุกขยายตลาดสู่ภูมิภาคอื่นๆ เช่น ประเทศจีน

คงประมาณการปี 2569... ติดตามผลกระทบจากความเสี่ยงระดับโลก สถานการณ์ความไม่สงบด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบันถือเป็นความเสี่ยง downside ต่อประมาณการของเรา หากสถานการณ์ยังไม่คลี่คลายภายใน 1H69 โดยในระยะสั้น OSP มีแนวโน้มที่จะเผชิญกับความท้าทายด้านการส่งออกและต้นทุนโลจิสติกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่า OSP ได้ล็อกอัตราต้นทุนวัตถุดิบหลักสำหรับ 1H69 ไว้แล้ว แต่หากสถานการณ์ยืดเยื้อไปจนถึง 2H69 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและต้นทุนการขนส่งของบริษัทให้ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H69 เราคาดการณ์รายได้ปี 2569 ที่ 2.66 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 4.4%) และกำไรสุทธิที่ 3.6 พันลบ. (ลดลง 0.7% YoY)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การแย่งยอดขายกันเองระหว่างสินค้าของบริษัท ความเคลื่อนไหวของส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในปี 2569 ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอลง และเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) และสวัสดิภาพของลูกจ้าง (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	27,069	25,561	26,698	27,879	29,195
EBITDA	(Btmn)	5,255	5,846	5,988	6,426	6,762
Core profit	(Btmn)	3,183	3,667	3,641	3,752	4,028
Reported profit	(Btmn)	1,638	3,667	3,641	3,752	4,028
Core EPS	(Bt)	1.06	1.22	1.21	1.25	1.34
DPS	(Bt)	0.60	0.80	0.79	0.82	0.88
P/E, core	(x)	14.0	12.1	12.2	11.8	11.0
EPS growth, core	(%)	51.8	15.2	(0.7)	3.0	7.4
P/BV, core	(x)	2.9	2.7	2.5	2.3	2.2
ROE	(%)	20.0	22.7	20.8	20.0	19.9
Dividend yield	(%)	4.1	5.4	5.4	5.5	5.9
EV/EBITDA	(x)	8.7	7.3	7.5	6.8	6.3

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Mar 9) (Bt)	14.80
Target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	44.46

12-m high / low (Bt)	19.5 / 12.9
Avg. daily 6m (US\$m)	5.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	52.2
Outstanding Short Position (%)	0.86

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(19.6)	(5.7)	(8.6)
Relative to SET	(18.5)	(13.4)	(20.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,659	3,827
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	(2.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.28	8/57
Environmental Score and Rank	3.40	6/57
Social Score and Rank	1.70	10/57
Governance Score and Rank	5.03	7/57

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2568 OSP ได้รับการปรับระดับขึ้นเป็น AAA จากระดับ AA ในปี 2567 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.28 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	8/57	OSP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2568 OSP ตั้งเป้าปริมาณการใช้น้ำในกระบวนการผลิตลดลง 40%, ปริมาณพลังงานที่ใช้ในโรงงานลดลง 10% และปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกระบวนการผลิตลดลง 15%
- ศูนย์รีไซเคิลช่วยคัดแยกขยะอย่างเป็นระบบเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็น กระดาษ เศษแก้ว พลาสติก และอลูมิเนียม โดยนำขยะที่คัดแยกแต่ละประเภทไปรีไซเคิล เพื่อนำไปใช้ผลิตขวดแก้ว
- OSP มีการติดตามการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม (ขอบเขต 1&2) อย่างสม่ำเสมอ ตามมาตรฐานการประเมินและการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสำหรับองค์กร (Carbon Footprint Organization) ขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกแห่งประเทศไทย (TGO)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- OSP ได้รับรางวัลองค์กรที่สนับสนุนคนพิการดีเด่น ประจำปี 2566 จากกระทรวงพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4
- OSP ได้รับรางวัล “องค์กรที่นำทำงานมากที่สุดในเอเชีย ประจำปี 2566” (Best Companies to Work for in Asia 2023) โดยรางวัลนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการยกย่ององค์กรธุรกิจชั้นนำต่างๆ ทั่วเอเชีย ที่แสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมของพนักงานในองค์กรและวัฒนธรรมการทำงานที่ยอดเยี่ยมและมีความเป็นเลิศในแนวทางปฏิบัติด้านทรัพยากรบุคคลที่สะท้อนความมุ่งมั่นในการบริหารบุคคลากรอย่างมีประสิทธิภาพ
- OSP ดำเนินการตรวจสอบและระบุประเด็นความเสี่ยงทางด้านสิทธิมนุษยชน เพื่อให้มั่นใจว่าประเด็นความเสี่ยงทางด้านสิทธิมนุษยชนจะได้รับการบริหารจัดการอย่างเหมาะสม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมตามหลักสิทธิความเป็นมนุษย์

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 6 คน (35% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 47% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.14	3.28
Environment Financial Materiality Score	3.27	3.40
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	154	122
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	85	70
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	328	388
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	936	737
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	2,566	2,461
Social Financial Materiality Score	1.67	1.70
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.30	44.60
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	20.99	13.22
Governance Financial Materiality Score	4.72	5.03
Board Size (persons)	17	17
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	13
Board Meeting Attendance (%)	90	96
Number of Women on Board (persons)	6	6
Number of Independent Directors (persons)	7	8

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	26,762	27,266	26,062	27,069	25,561	26,698	27,879	29,195
Cost of goods sold	(Btmn)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(15,979)	(16,630)	(17,356)
Gross profit	(Btmn)	9,236	8,350	9,003	10,103	10,262	10,719	11,249	11,839
SG&A	(Btmn)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,790)	(7,007)	(7,279)
Other income	(Btmn)	516	216	277	458	540	506	521	537
Interest expense	(Btmn)	(96)	(89)	(108)	(118)	(109)	(113)	(163)	(179)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,585	1,978	2,402	3,492	4,240	4,323	4,601	4,918
Corporate tax	(Btmn)	(664)	(369)	(431)	(398)	(532)	(626)	(809)	(863)
Equity a/c profits	(Btmn)	263	315	146	208	146	150	155	159
Minority interests	(Btmn)	70	10	(21)	(120)	(187)	(206)	(196)	(186)
Core profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,667	3,641	3,752	4,028
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	306	(1,544)	(0)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,402	1,638	3,667	3,641	3,752	4,028
EBITDA	(Btmn)	5,415	3,932	4,153	5,252	5,914	5,988	6,426	6,762
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.08	0.64	0.70	1.06	1.22	1.21	1.25	1.34
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.64	0.80	0.55	1.22	1.21	1.25	1.34
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.90	1.65	0.60	0.80	0.79	0.82	0.88

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	8,827	8,301	9,377	11,192	11,740	12,219	14,051	16,079
Total fixed assets	(Btmn)	18,314	17,853	15,026	13,943	12,845	14,718	14,726	14,735
Total assets	(Btmn)	27,142	26,154	24,402	25,135	24,584	26,937	28,777	30,814
Total loans	(Btmn)	469	1,161	1,981	1,762	81	81	81	81
Total current liabilities	(Btmn)	5,529	6,064	6,852	8,193	6,370	6,511	6,606	6,703
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,708	1,635	1,040	1,150	884	1,857	2,236	2,607
Total liabilities	(Btmn)	7,238	7,699	7,892	9,343	7,254	8,368	8,842	9,310
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	19,904	18,455	16,510	15,792	17,331	18,569	19,935	21,504
BVPS (Bt)	(Bt)	6.6	6.1	5.4	5.1	5.5	5.9	6.3	6.9

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,667	3,641	3,752	4,028
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,471	1,551	1,498	1,438	1,351	1,402	1,507	1,506
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	2,141	1,943	4,152	5,555	4,316	5,224	5,505
Investing cash flow	(Btmn)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,501)	(1,501)	(1,501)	(1,501)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(4,941)	(3,541)	(1,476)	(2,058)	(2,144)
Net cash flow	(Btmn)	(37)	(1,407)	253	(2,289)	513	1,339	1,665	1,860

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	34.5	30.6	34.5	37.3	40.1	40.2	40.4	40.6
Operating margin	(%)	11.8	6.8	8.6	11.6	14.9	14.7	15.2	15.6
EBITDA margin	(%)	20.2	14.4	15.9	19.4	23.1	22.4	23.0	23.2
EBIT margin	(%)	13.8	7.6	9.6	13.3	17.0	16.6	17.1	17.5
Net profit margin	(%)	12.2	7.1	9.2	6.1	14.3	13.6	13.5	13.8
ROE	(%)	16.4	10.5	14.5	10.4	21.2	19.6	18.8	18.7
ROA	(%)	12.0	7.4	9.8	6.5	14.9	13.5	13.0	13.1
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	0.1	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	41.3	26.8	24.7	32.5	41.1	40.6	30.2	29.4
Debt service coverage	(x)	9.6	3.1	2.0	2.8	30.6	30.9	26.4	26.0
Payout Ratio	(%)	101.5	139.8	206.3	110.0	65.5	65.5	65.5	65.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	7,260	7,345	6,043	6,422	6,831	6,807	5,604	6,319
Cost of goods sold	(Btmn)	4,613	4,541	3,863	3,950	4,080	3,953	3,446	3,820
Gross profit	(Btmn)	2,647	2,804	2,180	2,472	2,752	2,854	2,157	2,499
SG&A	(Btmn)	1,797	1,765	1,572	1,818	1,692	1,660	1,367	1,732
Other income	(Btmn)	59	16	105	234	62	32	36	307
Interest expense	(Btmn)	29	26	27	35	36	28	24	21
Pre-tax profit	(Btmn)	880	1,029	686	852	1,086	1,197	802	1,052
Corporate tax	(Btmn)	82	143	59	114	99	182	130	121
Equity a/c profits	(Btmn)	59	59	49	40	37	33	32	44
Minority interests	(Btmn)	(37)	(40)	(18)	(25)	(66)	(55)	(28)	(38)
Core profit	(Btmn)	828	919	672	763	970	1,010	700	823
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(315)	(1,033)	(196)	295	0	(0)	(295)
Net Profit	(Btmn)	828	604	(361)	567	1,265	1,010	700	692
EBITDA	(Btmn)	1,267	1,415	1,070	1,247	1,473	1,579	1,182	1,425
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.28	0.31	0.22	0.25	0.32	0.34	0.23	0.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.28	0.20	(0.12)	0.19	0.42	0.34	0.23	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	9,856	9,996	9,881	11,192	11,768	11,239	11,179	11,740
Total fixed assets	(Btmn)	15,082	14,634	14,113	13,943	13,724	13,340	13,139	12,845
Total assets	(Btmn)	24,938	24,630	23,994	25,135	25,492	24,579	24,319	24,584
Total loans	(Btmn)	1,309	1,795	3,342	2,120	920	391	3,814	300
Total current liabilities	(Btmn)	6,451	6,786	8,116	8,193	7,283	6,342	6,704	6,370
Total long-term liabilities	(Btmn)	226	170	96	358	322	309	214	219
Total liabilities	(Btmn)	7,441	7,785	9,044	9,343	8,392	7,435	7,685	7,254
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	17,264	16,569	14,688	15,493	16,736	16,739	16,204	16,871
BVPS (Bt)	(Bt)	5.75	5.52	4.89	5.16	5.57	5.57	5.39	5.62

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	828	919	672	763	970	1,010	700	987
Depreciation and amortization	(Btmn)	358	360	358	359	351	353	356	351
Operating cash flow	(Btmn)	1,319	2,943	1,789	3,473	1,281	2,655	4,894	6,594
Investing cash flow	(Btmn)	(319)	(312)	(43)	(119)	352	471	531	(1,258)
Financing cash flow	(Btmn)	(987)	(2,090)	(1,331)	(2,503)	1,280	(2,776)	(3,390)	(4,205)
Net cash flow	(Btmn)	13	542	415	851	2,914	350	2,035	1,131

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	36.5	38.2	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5
Operating margin	(%)	11.7	14.1	10.1	10.2	15.5	17.5	14.1	12.1
EBITDA margin	(%)	17.5	19.3	17.7	19.4	21.6	23.2	21.1	22.6
EBIT margin	(%)	109.8	174.8	(197.3)	156.6	88.6	121.4	118.0	155.2
Net profit margin	(%)	11.4	8.2	(6.0)	8.8	18.5	14.8	12.5	10.9
ROE	(%)	4.8	3.6	(2.5)	3.7	7.6	6.0	4.3	4.1
ROA	(%)	3.3	3.7	2.7	3.1	4.0	4.2	2.9	3.9
Net D/E	(x)	(0.3)	(2.5)	9.4	(1.1)	(10.3)	(13.3)	(11.5)	(18.4)
Interest coverage	(x)	1.2	1.1	0.3	0.7	2.8	55.4	1.6	66.5
Debt service coverage	(x)	36.5	38.2	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	6,422	6,831	6,807	5,604	6,319	(1.6)	12.8
Cost of goods sold	(3,950)	(4,080)	(3,953)	(3,446)	(3,820)	(3.3)	10.8
Gross profit	2,472	2,752	2,854	2,157	2,499	1.1	15.8
SG&A	(1,818)	(1,692)	(1,660)	(1,367)	(1,732)	(4.7)	26.7
Other income/expense	274	99	65	68	351	27.9	417.5
Interest expense	(35)	(36)	(28)	(24)	(21)	(39.2)	(10.5)
Share from investment	8	11	16	25	50	502.5	105.6
Pre-tax profit	893	1,123	1,230	834	1,096	22.8	31.4
Corporate tax	(114)	(99)	(182)	(130)	(121)	6.8	(6.8)
Minority interests	(25)	(66)	(55)	(28)	(38)	55.9	35.6
Core profit	615	970	1,010	700	823	33.8	17.6
Net Profit	567	1,265	1,010	700	692	22.1	(1.2)
Core EPS (Bt)	0.20	0.32	0.34	0.23	0.27	33.8	17.6
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5		
EBIT Margin (%)	28.3	24.8	24.4	24.4	27.4		
EBITDA Margin (%)	14.6	17.1	18.7	15.7	18.5		
Net Margin (%)	8.8	18.5	14.8	12.5	10.9		

Source: OSP, InnovestX Research

ข้อมูลวงสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ด้วงกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.