

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg
ReutersPRM TB
PRM.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

มีปัจจัยหนุนจากกำไรปกติที่เร่งตัวขึ้น

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PRM ซึ่งเราคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q68 โดยได้แรงหนุนจากการขยายกองเรือและปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง PRM มีความเสี่ยงน้อยมากที่จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมัน เนื่องจากเรือส่วนใหญ่ดำเนินการภายใต้สัญญาระยะยาว ความเป็นผู้นำด้านบริการขนส่งทางเรือทั่วโลกและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ PRM ได้รับการสนับสนุนจากกองเรือที่มีหลากหลายประเภทและบริการที่เชื่อถือได้ ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 8.60 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า (-1SD จาก EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปี) เท่ากับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค นอกจากนี้ valuation ของ PRM ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 7.4 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ระดับ 8-9%

ปัจจัยกระตุ้น #1: คาดกำไรปกติ 2Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ อย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น 14.1% QoQ มาอยู่ที่ 510 ลบ. อันเป็นผลมาจากการซ่อมบำรุงเรือในธุรกิจ PCT น้อยลง และเรือ 1 ลำในธุรกิจ COC กลับมาใช้งานได้หลังจากเข้าซ่อมบำรุงตั้งแต่เดือนร.ค. 2567 ถึงก.พ. 2568 นอกจากนี้ เรือ FSU ลำใหม่ (Kirin Star) ซึ่งมาแทนที่เรือลำที่ขายออกไปก็เริ่มให้บริการในเดือนพ.ค. 2568 และเรือ FSO (Aframax) ซึ่งเคยใช้ในธุรกิจ COC ให้บริการเต็มไตรมาส โดยปัจจุบันให้บริการภายใต้สัญญาเช่าเรือเปล่าระยะยาว 5 ปี พร้อมกับสิทธิ์ต่อสัญญาอีก 5 ปี

ปัจจัยกระตุ้น #2: มาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมของ EU จะผลักดันให้อัตราค่าระวางเพิ่มขึ้น เราคาดว่ามาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียล่าสุดของ EU จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดเรือบรรทุกน้ำมันทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากมาตรการที่มุ่งเป้าไปยัง "กองเรือเงา" ของรัสเซีย ซึ่งนำมาใช้เพื่อหลีกเลี่ยงเพดานราคาสินค้าของกลุ่มประเทศ G7 และการคว่ำบาตรของ EU นอกจากนี้ EU ยังกดดันให้รัฐเจ้าของธงเรือยกเลิกการจดทะเบียนเรือเหล่านี้ด้วย แม้ว่าเส้นทางการค้าจะไม่ได้ดำเนินการโดยกองเรือของ PRM แต่ประเด็นนี้อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ PCT ของ PRM ในระยะสั้นจากอัตราค่าระวางที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานเรือที่ปฏิบัติตามข้อกำหนดที่ตึงตัวขึ้น นอกจากนี้ PRM ยังมีแผนขยายกองเรือในธุรกิจ PCT อย่างต่อเนื่องในปี 2569 โดยสั่งซื้อเรือใหม่จำนวน 6 ลำ ซึ่งจะเริ่มทยอยส่งมอบตั้งแต่กลางปี 2569 เป็นต้นไป

ปัจจัยกระตุ้น #3: valuation ไม่แพง ราคาหุ้น PRM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 12% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา outperform SET (+8%) แต่ยังคงลดลง 24% YTD ทั้งๆ ที่กำไรและฐานะการเงินแข็งแกร่ง ปัจจุบันหุ้น PRM ซื้อขายที่ PE เพียง 7.4 เท่า (ปี 2568) หรือ -1.1 SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 7.7% เรามองว่าตลาดกังวลมากเกินไปเกี่ยวกับความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง (ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ PRM) และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ (ซึ่งอาจทำให้การขนส่งน้ำมันดิบทางเรือจากตะวันออกกลางหยุดชะงัก) โครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น และบริษัทแสดงเจตนาที่ชัดเจนที่จะซื้อหุ้นเหล่านี้ในที่สุดเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

ยืนยันคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 8.60 บาท เราประเมินมูลค่า PRM โดยอิงกับ EV/EBITDA เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 5.4 เท่า (ปี 2568) ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD จาก EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปี ของ PRM ที่ 6.9 เท่า ราคาเป้าหมายที่เราประเมินได้คิดเป็น PE (ปี 2568) ได้ที่ 9.8 เท่า หรือ -0.7SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปี

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะทำให้ความต้องการเรือบรรทุกน้ำมันและบริการนอกชายฝั่งอื่นๆ ลดลง ราคาน้ำมันที่ผันผวน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือในประเทศและต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินที่ผันผวน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	8,087	8,791	9,535	10,091	10,533
EBITDA	(Btmn)	4,002	4,195	4,565	4,881	5,143
Core profit	(Btmn)	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Reported profit	(Btmn)	2,125	2,120	2,362	2,400	2,604
Core EPS	(Bt)	0.86	0.84	0.88	0.96	1.04
DPS	(Bt)	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54
P/E, core	(x)	7.6	7.7	7.4	6.8	6.2
EPS growth, core	(%)	24.2	(2.0)	4.8	9.2	8.5
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	18.7	17.7	17.8	17.6	17.4
Dividend yield	(%)	5.5	7.4	7.7	8.0	8.3
EV/EBITDA	(x)	3.9	4.4	4.2	3.6	3.1

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 1) (Bt)	6.50
Target price (Bt)	8.60
Mkt cap (Btbn)	16.25

12-m high / low (Bt)	9.3 / 5.1
Avg. daily 6m (US\$m)	1.82
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	33.8
Outstanding Short Position (%)	0.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.0	9.2 (23.5)	
Relative to SET	4.8	7.4 (17.0)	

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,353	2,471
INVX vs Consensus (%)	(6.6)	(2.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.68	9/30
Environmental Score and Rank	2.00	10/30
Social Score and Rank	6.16	2/30
Governance Score and Rank	3.95	8/30

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

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

PRM เป็นผู้ให้บริการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์น้ำมันกึ่งสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทางเรืออย่างครบวงจร นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการเรือขนส่งน้ำมันและการบริหารจัดการเรือเพื่อสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเลด้วย โดยในปี 2567 ธุรกิจหลักได้รับการจัดประเภทใหม่เป็น 5 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ (1) ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี (PCT); (2) ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ (COC); (3) ธุรกิจเรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล (FSU); (4) ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล (OSV); และ (5) ธุรกิจตัวแทนสายเดินเรือและออกของ (SAS) โดย 3 กลุ่มแรกคิดเป็นเกือบ 90% ของรายได้รวมในปี 2567 บริการของ PRM มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานและและคุณค่าของอุตสาหกรรมน้ำมันและปิโตรเคมีในประเทศไทยและภูมิภาค ลูกค้าหลักของบริษัทคือบริษัทน้ำมันและก๊าซชั้นนำ รวมถึงธุรกิจกลั่นน้ำมันและธุรกิจ E&P ในกลุ่ม PTT ๗ สั้น 1Q68 PRM มีเรือให้บริการจำนวน 67 ลำ ครอบคลุมตั้งแต่เรือขนส่งผู้โดยสารและสัมภาระไปจนถึงเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่พิเศษ (VLCC)

แนวโน้มธุรกิจ

เรามิมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2568 ของ PRM หลังจากบริษัทนำเรือเข้าซ่อมบำรุงสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2567 จำนวนมากกว่า 20 ลำ เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 5% และกำไรสุทธิจะเติบโต 11% ในปี 2568 โดยกำไรสุทธิที่เติบโตส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากการขายเรือใน 1Q68 นอกจากนี้เรายังคาดว่า PRM จะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากราคาน้ำมันที่ผันผวนและสถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง รวมถึงความขัดแย้งระหว่างไทยกับพม่าที่ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปทางเรือตามปกติ ประเด็นวิกฤตกังวลที่สำคัญ คือ การชะลอตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน นอกจากนี้รายได้ในรูปเงินบาทของ PRM ยังอาจได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เนื่องจากรายได้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 60% ของรายได้รวม แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ

Bullish views	Bearish views
1. เรือส่วนใหญ่ของ PRM ดำเนินงานภายใต้สัญญา cost-plus ระยะยาว ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน	1. อุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันในตลาดภายในประเทศของ PRM
2. จบดุลที่แข็งแกร่งน่าจะช่วยสนับสนุนแผนลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาว	2. การแข็งค่าของเงินบาทเป็นลบต่อรายได้และกำไรของ PRM เนื่องจากบริษัทมีรายได้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน US\$40 ล้าน/ไตรมาส
3. คาดโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นท่ามกลางตลาดโดยรวมที่อ่อนแอ	3. สถานการณ์ตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางจะส่งผลทำให้การขนส่งน้ำมันดิบทางเรือหยุดชะงัก ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ชะลอตัวลงทั่วโลกจะทำให้ความต้องการใช้บริการในธุรกิจ FSU ปรับตัวลดลง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อุปสงค์น้ำมันในตลาดภายในประเทศที่แข็งแกร่ง และงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเลมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้น	อุปสงค์น้ำมันในประเทศยังแข็งแกร่ง โดยน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ YoY	บวก	ปริมาณการใช้้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 5M68 โดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน (+11.5% YoY) แนวโน้มเช่นนี้จะช่วยสนับสนุนธุรกิจ PCT ของ PRM ในปี 2568
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	กำไรปกติ 2Q68	เพิ่มขึ้น QoQ; ลดลง YoY	กำไรปกติเพิ่มขึ้น 14% QoQ จากการซ่อมบำรุงเรือในธุรกิจ PCT น้อยลง และเรือ 1 ลำในธุรกิจ COC กลับมาใช้งานได้หลังจากเข้าซ่อมบำรุงในเดือนธ.ค. 2567 ถึง ก.พ. 2568

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
EBITDA margin (+1%)	+4% (ปี 2568)	+0.24 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.68 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	9/30	PRM	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- คณะทำงาน Green Voyage ของ PRM มีเป้าหมายในการลดมลพิษและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายที่จะบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (ขอบเขตที่ 1 และ 2) ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ทั้งนี้ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดอยู่ที่ 264.8 ktCO₂e ในปี 2567 เทียบกับ 207.9 ktCO₂e ในปี 2566
- PRM ได้ติดตั้งระบบบำบัดน้ำอับเฉา (BWMS) สำหรับเรือขนส่งระหว่างประเทศที่มีขนาดตั้งแต่ 400 กรอสตันขึ้นไป ครบ 12 ลำในปี 2567 ตามเป้าหมายในการลดผลกระทบต่อสมดุของระบบนิเวศทางทะเล และกำหนดให้เรือที่ต่อใหม่ทุกลำของบริษัทติดตั้งระบบบำบัดน้ำด้วยการใช้รังสี UV ที่มีความปลอดภัยสูงและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ในปี 2567 PRM มีการจำแนกประเภทขยะเพิ่มจาก 4 เป็น 5 ประเภท คือ ขยะทั่วไป ขยะเปียก ขยะรีไซเคิล ขยะอันตราย และขยะติดเชื้อ โดยในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการทิ้งขยะต่อคนลดลงร้อยละ 5 โดยมีการจัดกิจกรรมให้ความรู้เกี่ยวกับการแยกขยะเพื่อเสริมความเข้าใจในการแยกขยะอย่างถูกต้อง และได้มีการนำขยะที่ไม่สามารถรีไซเคิลไปร่วมบริจาคให้กับโครงการจัดการขยะโดยใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียน เพื่อเปลี่ยนขยะให้กลายเป็นสิ่งของที่มีมูลค่าและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ PRM (ปี 2567) มีจำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (12.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- PRM ได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PRM ตั้งเป้าหมายการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) โดยในปี 2567 ไม่มีคนประจำเรือที่เกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน (LTI) และไม่มีการเสียชีวิตจากการดำเนินงาน
- PRM มีการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าจากภาพรวมของบริการบริหารจัดการเรือและการบริการของหน่วยงานการตลาดในปี 2567 ซึ่งผลคะแนนความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าอยู่ที่ร้อยละ 82 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งเป้าไว้ที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 และไม่มีข้อร้องเรียนจากลูกค้าผ่านช่องทางการติดต่อของบริษัท
- ในปี 2567 PRM ได้มีการสำรวจความผูกพันในองค์กรจำนวน 2 รอบ โดยรอบแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 มีผู้ตอบแบบสำรวจ 88.51% โดยมีความผูกพันองค์กรในระดับ highly engaged ที่ 65% ในส่วนของครั้งที่ 2 ได้มีการสำรวจในเดือนธันวาคม 2567 มีผู้ตอบแบบสำรวจ 81.15% โดยมีความผูกพันองค์กรในระดับ highly engaged ที่ 38.61% โดยทั้งสองรอบมีคะแนนสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ที่ไม่น้อยกว่า 80% จำนวนพนักงานลาออกจากงานโดยสมัครใจคิดเป็นร้อยละ 1.22 จากเป้าหมายที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 2

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.02	3.68
Environment Financial Materiality Score	1.31	2.00
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	162.27	6.05
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	4.88	6.16
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	0	0
Governance Financial Materiality Score	3.97	3.95
Board Size (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (Persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3
Board Duration (Years)	No	No

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	5,926	5,880	7,715	8,087	8,791	9,535	10,091	10,533
Cost of goods sold	(Btmn)	3,467	4,067	5,154	5,251	5,588	6,155	6,495	6,741
Gross profit	(Btmn)	2,458	1,813	2,562	2,836	3,202	3,380	3,597	3,792
SG&A	(Btmn)	486	498	563	586	609	628	651	666
Other income	(Btmn)	56	592	70	452	167	167	167	167
Interest expense	(Btmn)	214	249	303	320	325	376	348	304
Pre-tax profit	(Btmn)	1,814	1,658	1,765	2,381	2,435	2,544	2,765	2,990
Corporate tax	(Btmn)	191	134	146	179	224	232	252	273
Equity a/c profits	(Btmn)	90	27	216	26	16	16	16	16
Minority interests	(Btmn)	(169)	(124)	(112)	(89)	(129)	(129)	(129)	(129)
Core profit	(Btmn)	1,544	1,428	1,723	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Extra-ordinary items	(Btmn)	(11)	(25)	492	(15)	22	164	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,533	1,403	2,215	2,125	2,120	2,362	2,400	2,604
EBITDA	(Btmn)	2,763	2,860	3,284	4,002	4,195	4,565	4,881	5,143
Core EPS	(Bt)	0.62	0.57	0.69	0.86	0.84	0.88	0.96	1.04
Net EPS	(Bt)	0.61	0.56	0.89	0.85	0.85	0.94	0.96	1.04
DPS	(Bt)	0.25	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	2,754	3,615	4,429	4,902	5,307	4,385	4,482	5,877
Total fixed assets	(Btmn)	10,889	13,734	16,146	15,814	17,741	18,617	18,371	17,543
Total assets	(Btmn)	13,643	17,349	20,575	20,716	23,048	23,003	22,854	23,420
Total loans	(Btmn)	4,170	5,353	3,828	3,088	5,716	5,966	5,016	4,570
Total current liabilities	(Btmn)	2,093	2,595	2,646	2,893	4,174	3,219	2,669	2,568
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,226	5,644	7,117	5,785	7,142	6,786	5,933	5,192
Total liabilities	(Btmn)	5,319	8,239	9,763	8,677	11,316	10,005	8,602	7,761
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	8,324	9,110	10,812	12,039	11,732	12,998	14,252	15,659
BVPS	(Bt)	3.14	3.51	4.16	4.65	4.53	4.98	5.43	5.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,544	1,428	1,723	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Depreciation and amortization	(Btmn)	735	953	1,216	1,300	1,435	1,645	1,768	1,850
Operating cash flow	(Btmn)	2,989	2,115	3,190	3,228	4,022	2,666	4,173	4,012
Investing cash flow	(Btmn)	(72)	731	572	(531)	(3,360)	(2,511)	(1,511)	(1,011)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,640)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(675)	(846)	(2,096)	(1,643)
Net cash flow	(Btmn)	1,277	393	796	198	(13)	(691)	566	1,358

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	41.5	30.8	33.2	35.1	36.4	35.4	35.6	36.0
Operating margin	(%)	33.3	22.4	25.9	27.8	29.5	28.9	29.2	29.7
EBITDA margin	(%)	46.6	48.6	42.6	49.5	47.7	47.9	48.4	48.8
EBIT margin	(%)	34.2	32.4	26.8	33.4	31.4	30.6	30.8	31.3
Net profit margin	(%)	25.9	23.9	28.7	26.3	24.1	24.8	23.8	24.7
ROE	(%)	19.8	16.4	17.3	18.7	17.7	17.8	17.6	17.4
ROA	(%)	11.6	9.2	9.1	10.4	9.6	9.5	10.5	11.3
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	12.9	11.5	10.8	12.5	12.9	12.1	14.0	16.9
Debt service coverage	(x)	2.0	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	2.4	2.8
Payout Ratio	(%)	40.8	46.3	38.4	42.3	56.6	52.9	54.2	51.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total number of vessels	(vessel)	39	55	61	61	63	67	69	69
Average utilization rate	(%)	n.a.	n.a.	93	90	91	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	20.8	18.7	19.9	23.1	22.1	22.1	23.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	2.1	8.2	35.9	39.7	36.1	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	58.2	46.6	45.3	49.3	56.9	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	10.7	29.8	36.0	39.1	39.6	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	2,097	1,836	2,054	2,132	2,387	2,171	2,101	2,069
Cost of goods sold	(Btmn)	1,288	1,286	1,380	1,362	1,458	1,382	1,387	1,240
Gross profit	(Btmn)	808	549	673	770	930	789	714	828
SG&A	(Btmn)	177	128	153	137	156	136	180	144
Other income	(Btmn)	24	16	358	50	47	34	36	43
Interest expense	(Btmn)	85	78	75	80	86	80	79	88
Pre-tax profit	(Btmn)	569	360	802	604	734	606	491	639
Corporate tax	(Btmn)	49	16	50	47	62	34	81	39
Equity a/c profits	(Btmn)	8	8	4	9	5	(5)	7	6
Minority interests	(Btmn)	(26)	(5)	(21)	(28)	(37)	(45)	(20)	(39)
Core profit	(Btmn)	503	347	735	538	639	523	397	567
Extra-ordinary items	(Btmn)	(31)	(18)	13	23	2	(74)	71	164
Net Profit	(Btmn)	471	328	748	561	642	450	468	730
EBITDA	(Btmn)	980	761	1,215	1,036	1,183	1,041	935	1,119
Core EPS	(Bt)	0.20	0.14	0.29	0.22	0.26	0.21	0.16	0.23
Net EPS	(Bt)	0.19	0.13	0.30	0.22	0.26	0.18	0.19	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	5,266	5,559	4,902	6,060	5,340	5,562	5,307	6,291
Total fixed assets	(Btmn)	15,549	15,567	15,814	16,564	16,511	15,996	17,741	18,179
Total assets	(Btmn)	20,816	21,125	20,716	22,625	21,851	21,558	23,048	24,471
Total loans	(Btmn)	3,611	3,318	3,088	4,388	4,253	4,453	5,716	6,507
Total current liabilities	(Btmn)	3,150	3,242	2,893	3,697	3,632	4,319	4,174	4,704
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,314	6,097	5,785	6,783	6,544	6,130	7,142	7,510
Total liabilities	(Btmn)	9,464	9,339	8,677	10,480	10,176	10,448	11,316	12,213
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	11,352	11,786	12,039	12,145	11,675	11,109	11,732	12,257
BVPS	(Bt)	4.37	4.54	4.65	4.68	4.50	4.27	4.53	4.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	503	347	735	538	639	523	397	567
Depreciation and amortization	(Btmn)	325	323	338	352	363	355	365	392
Operating cash flow	(Btmn)	863	658	719	1,411	982	663	966	1,187
Investing cash flow	(Btmn)	(47)	20	(56)	(758)	(204)	(503)	(1,895)	(432)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,145)	(520)	(653)	383	(1,608)	67	483	225
Net cash flow	(Btmn)	(329)	158	11	1,036	(830)	227	(446)	980

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	38.6	29.9	32.8	36.1	38.9	36.3	34.0	40.0
Operating margin	(%)	30.1	23.0	25.3	29.7	32.4	30.1	25.4	33.1
EBITDA margin	(%)	46.7	41.4	59.2	48.6	49.6	48.0	44.5	54.1
EBIT margin	(%)	31.2	23.8	42.7	32.1	34.4	31.6	27.1	35.2
Net profit margin	(%)	22.5	17.9	36.4	26.3	26.9	20.7	22.3	35.3
ROE	(%)	17.7	12.0	24.7	17.8	21.5	18.4	13.9	18.9
ROA	(%)	9.6	6.6	14.1	9.9	11.5	9.6	7.1	9.5
Net D/E	(x)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	11.5	9.8	16.1	12.9	13.7	13.0	11.8	12.7
Debt service coverage	(x)	2.1	1.7	3.3	2.1	2.3	2.1	1.6	1.7

Key Statistics

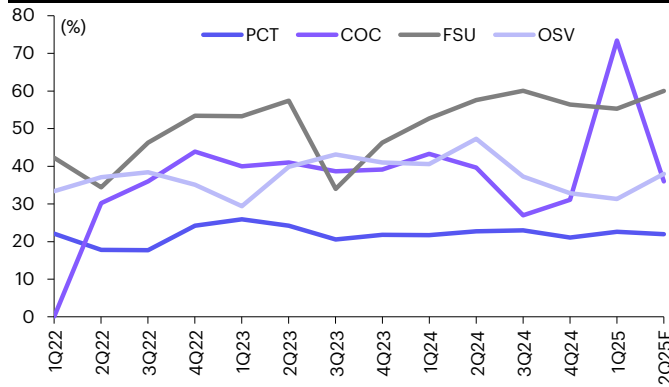
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total number of vessels	(vessel)	60	60	61	63	65	64	63	65
Average utilization rate	(%)	90	88	91	88	95	92	89	90
Gross margin (PCT)	(%)	24.2	20.6	21.8	21.7	22.7	23.0	21.1	22.6
Gross margin (COC)	(%)	41.0	38.7	39.1	43.3	39.6	27.0	31.1	73.4
Gross margin (FSU)	(%)	57.4	34.0	46.3	52.7	57.6	60.1	56.4	55.3
Gross margin (OSV)	(%)	39.9	43.1	41.0	40.6	47.3	37.3	32.8	31.3

Figure 1: PRM – 2Q25F earnings preview

(Btmn)	2Q24	1Q25	2Q25F	%YoY	%QoQ
Sales	2,387	2,069	2,158	(9.6)	4.3
EBITDA	1,136	1,077	1,014	(10.7)	(5.8)
Core profit	519	447	510	(1.9)	14.1
Net profit	642	730	435	(32.2)	(40.5)
EPS (Bt/share)	0.26	0.29	0.17	(32.2)	(40.5)
Gross margin – PCT (%)	22.7	22.6	22.0	(3.1)	(2.7)
Gross margin – COC (%)	39.6	73.4	36.0	(9.1)	(51.0)
Gross margin – FSU (%)	57.6	55.3	60.0	4.2	8.5
Gross margin – OSV (%)	47.3	31.3	38.0	(19.7)	21.4

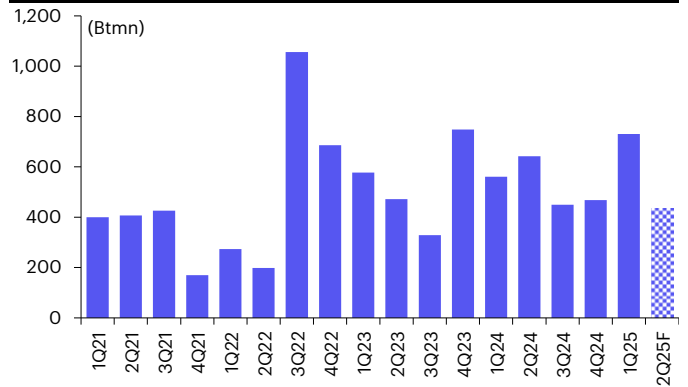
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 2: Gross margin by business



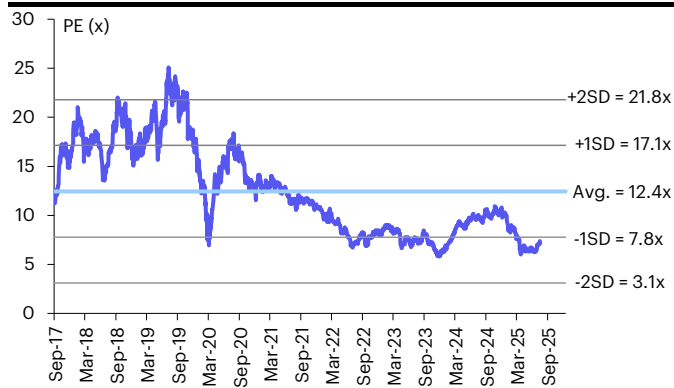
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly profit



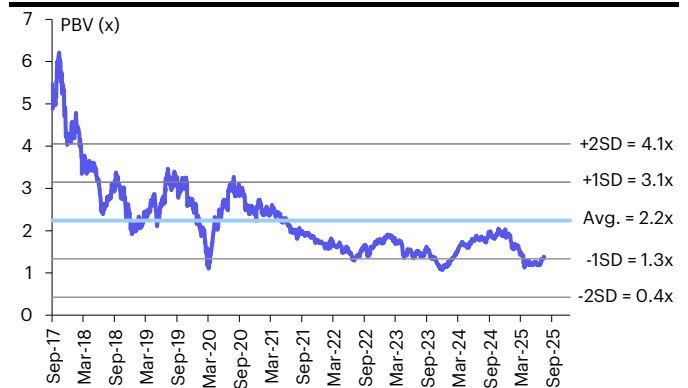
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 4: PRM – PE band



Source: InnovestX Research

Figure 5: PRM – PBV band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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 2568 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, IIL, 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, TCAP, 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, TU, 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, PIJW, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับ)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, 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, BKA, 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, COKO, COLOR, COMAN, PANEL, CPH, CPE, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSC, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTG, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ECOM, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FR, FMT, FNT, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTCI, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYAN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.