

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC TB
Reuters ADVANC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด

ADVANC รายงานกำไรปกติ 2Q68 ที่ 1.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 28.7% YoY และ 3.3% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากทุกธุรกิจหลัก (ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB) ADVANC สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 95% ของกำไรสุทธิ เทียบกับประมาณการของเราที่ 90% ทำให้เงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H68 อยู่ที่ 6.9 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทน 2.3%) สำหรับ 3Q68 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY และ QoQ อย่างต่อเนื่อง หลักๆ ได้แรงหนุนจากการประหยัดต้นทุนได้หลังการประมูลคลื่นความถี่และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจหลัก เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 332 บาท (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

ผลประกอบการ 2Q68 เป็นไปตามคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY และ 3.8% QoQ บริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 34 ลบ. ในไตรมาสนี้ หากตัดรายการนี้ออก กำไรปกติยังคงอยู่ที่ 1.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 28.7% YoY และ 3.3% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ รายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (57.8% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 3.24 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5.3% YoY และ 2.4% QoQ จาก ARPU ที่ปรับตัวดีขึ้น กลยุทธ์มุ่งเน้นคุณภาพและการนำเสนอบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม ยอดขายโทรศัพท์มือถือ (17.6% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 26% YoY มาอยู่ที่ 9.9 พันลบ. ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นภาษนำเข้าของสหรัฐฯ รายได้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) (14.2% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 9.0% YoY และ 1.4% QoQ มาอยู่ที่ 7.9 พันลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้า และ ARPU ที่สูงขึ้นจากการส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มมูลค่าแก่ผู้ใช้บริการและการขายพ่วงบริการเสริมที่เกี่ยวข้อง โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1H68 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามเป้า ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 6.9 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 95% ของกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทน 2.3%) ซึ่งดีกว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 90% เล็กน้อย ทั้งนี้ ADVANC จะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 19 ส.ค.

ตัวเลขการดำเนินงานแข็งแกร่ง ใน 2Q68 ADVANC รายงานจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 288,000 เลขหมาย (122,500 เลขหมาย สำหรับระบบรายเดือน และ 165,100 เลขหมาย สำหรับระบบเติมเงิน) โดยได้รับการสนับสนุนจากการรักษาฐานลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นคุณภาพ ARPU เฉลี่ยจากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นเป็น 233 บาท (เพิ่มขึ้น 3.9% YoY และ 2.1% QoQ) สะท้อนถึงการมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าคุณภาพสูง รวมถึงการนำเสนอบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม สำหรับบริการ FBB บริษัทมีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิ 68,000 ราย โดยได้แรงหนุนจากการดึงดูดลูกค้าที่มีคุณภาพและการรักษาฐานลูกค้าเดิมอย่างมีประสิทธิภาพ ARPU สำหรับบริการ FBB เพิ่มขึ้นเป็น 519 บาท (+3.6% YoY, +0.2% QoQ) จากการส่งเสริมการขายแพ็คเกจมูลค่าเพิ่มและการนำเสนอนวัตกรรมใหม่

คาดการณ์ 3Q68 เติบโต YoY และ QoQ การเติบโต YoY และ QoQ จะได้รับแรงหนุนจากการประหยัดต้นทุนได้จากการประมูลคลื่นความถี่เมื่อไม่นานนี้ ซึ่งจะเริ่มเห็นประโยชน์ตั้งแต่เดือนส.ค. เป็นต้นไป รวมถึงรายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการ FBB ที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปรับเป้าหมายทางการเงินปี 2568 เพิ่มขึ้น เนื่องจากผลประกอบการ 1H68 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้เดิม ADVANC จึงปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากการให้บริการหลักเป็น 4-6% (จาก 3-5% และ 1H68 อยู่ที่ 6.6%) และการเติบโตของ EBITDA เป็น 4-6% (จาก 3-5% และ 1H68 อยู่ที่ 7.5%) ในขณะที่ยังคงงบลงทุนไม่รวมคลื่นความถี่ไว้ที่ 2.6-2.7 หมื่นลบ.

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะเป็นอุปสรรคต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	188,873	213,569	219,753	224,389	228,718
EBITDA	(Btmn)	94,076	111,948	116,465	120,796	123,193
Core profit	(Btmn)	28,467	34,836	40,732	45,174	48,295
Reported profit	(Btmn)	29,086	35,075	40,732	45,174	48,295
Core EPS	(Bt)	9.57	11.71	13.70	15.19	16.24
DPS	(Bt)	8.61	10.61	12.33	13.67	14.61
P/E, core	(x)	30.9	25.3	21.6	19.5	18.2
EPS growth, core	(%)	9.3	22.4	16.9	10.9	6.9
P/BV, core	(x)	9.7	9.1	8.5	8.0	7.5
ROE	(%)	32.3	37.1	40.4	42.0	42.4
Dividend yield	(%)	2.9	3.6	4.2	4.6	4.9
EV/EBITDA	(x)	10.6	8.6	8.1	7.6	7.3

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 6) (Bt)	296.00
Target price (Bt)	332.00
Mkt cap (Btbn)	880.37
12-m high / low (Bt)	309 / 235
Avg. daily 6m (US\$mnn)	58.63
Foreign limit / actual (%)	48 / 37
Free float (%)	36.2
Outstanding Short Position (%)	0.13

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.1	(0.3)	24.4
Relative to SET	(6.0)	(6.4)	25.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	41,070	44,396
INVX vs Consensus (%)	(0.8)	1.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.68 1/38
Environmental Score and Rank	3.17 3/38
Social Score and Rank	3.36 3/38
Governance Score and Rank	4.81 2/38

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

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ธุรกิจของ ADVANC เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB เป็นหลัก ซึ่งโดยปกติแล้วไม่ได้มีการปล่อยมลพิษสูง นอกจากนี้บริษัทยังได้คะแนน CG ในระดับดีเลิศอีกด้วย โดยรวมแล้ว เราไม่มีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ ESG สำหรับ ADVANC

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.68 (2023)
Rank in Sector	1/38

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
ADVANC	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ADVANC มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยมีเป้าหมายที่จะลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) โดยคิดจากสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรง (GHG scope 1) และทางอ้อม (GHG scope 2) รวมกันต่อปริมาณการใช้งานข้อมูลลงร้อยละ 90 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558
- เพื่อบรรลุเป้าหมายลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ADVANC ได้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทางเลือกจากร้อยละ 0.5 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 2.3 ในปี 2566
- ADVANC ปฏิบัติตามร่าง พ.ร.บ. การจัดการซากผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และมีเป้าหมายในระยะสั้นและระยะยาวในการบริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างถูกวิธีโดยปราศจากการฝังกลบ
- เรามองว่า ADVANC มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ADVANC ขยายผลโครงการอุ่นใจไซเบอร์ให้กับคนไทย เสริมทักษะเทคโนโลยีดิจิทัล และสร้างภูมิคุ้มกันภัยไซเบอร์ จำนวน 322,000 ราย
- ADVANC สร้าง “ดัชนีชี้วัดสุขภาพจิตดิจิทัล” หรือ Thailand Cyber Wellness Index (TCWI) เพื่อเป็นมาตรฐานในการสร้างพลเมืองดิจิทัลของคนไทย
- ADVANC ตั้งเป้าเพิ่มความปลอดภัยทางไซเบอร์และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลเพื่อปกป้องห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจที่สำคัญ ภายในปี 2568
- ADVANC ตั้งเป้าสามารถรักษามาตรฐานความปลอดภัยที่เทียบเท่าหรือดีกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและภูมิภาคเดียวกัน รวมทั้งผ่านการรับรองโดยบุคคลภายนอก ภายในปี 2570

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2567 คณะกรรมการของ ADVANC ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (18% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 4 คน (36% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 คน (82% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2567 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด ซึ่งส่งเสริมให้การกำกับดูแลธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในปี 2567 บริษัทมีนโยบายและรายงานด้านความยั่งยืน โดยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของบริษัทสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI, SASB, TCFD และ SGS

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.68	—
Environment Financial Materiality Score	3.17	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	9.35	30.35
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	694.91	768.53
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 megawatt hours)	32.76	51.92
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	3.36	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	16.11	8.99
Governance Financial Materiality Score	4.81	—
Board Size (persons)	11	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	10
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	5
Employee CSR Training	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)	172,890	181,333	185,485	188,873	213,569	219,753	224,389	228,718
Cost of goods sold	(Btmn)	(110,848)	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(135,394)	(134,622)	(133,143)	(133,267)
Gross profit	(Btmn)	62,042	59,880	59,313	63,486	78,175	85,130	91,246	95,452
SG&A	(Btmn)	(24,499)	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(27,791)	(27,790)	(28,346)	(28,913)
Other income	(Btmn)	969	1,273	658	847	578	711	564	699
Interest expense	(Btmn)	(5,917)	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(9,185)	(8,475)	(8,362)	(8,249)
Pre-tax profit	(Btmn)	32,595	33,680	32,255	35,210	41,778	49,576	55,103	58,989
Corporate tax	(Btmn)	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,992)	(9,915)	(11,021)	(11,798)
Equity a/c profits	(Btmn)	(70)	(141)	(36)	168	1,052	1,073	1,094	1,105
Minority interests	(Btmn)	(3)	(2)	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit	(Btmn)	27,433	27,568	26,048	28,467	34,836	40,732	45,174	48,295
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(646)	(37)	620	239	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	27,434	26,922	26,011	29,086	35,075	40,732	45,174	48,295
EBITDA	(Btmn)	90,034	92,463	90,261	94,076	111,948	116,465	120,796	123,193
Core EPS (Bt)	(Btmn)	9.23	9.27	8.76	9.57	11.71	13.70	15.19	16.24
Net EPS (Bt)	(Bt)	9.23	9.05	8.75	9.78	11.79	13.70	15.19	16.24
DPS (Bt)	(Bt)	6.92	7.69	7.69	8.61	10.61	12.33	13.67	14.61

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	42,155	35,566	34,338	41,838	50,027	82,035	119,395	155,397
Total fixed assets	(Btmn)	291,460	300,192	275,878	361,603	325,766	307,606	279,022	252,116
Total assets	(Btmn)	350,171	356,222	337,044	454,439	431,432	445,596	454,690	464,107
Total loans	(Btmn)	98,050	87,828	84,410	127,244	108,821	113,000	113,000	113,000
Total current liabilities	(Btmn)	95,039	92,590	96,504	133,685	103,594	109,215	110,185	111,794
Total long-term liabilities	(Btmn)	179,443	181,807	154,723	230,076	230,514	232,221	233,663	235,119
Total liabilities	(Btmn)	274,481	274,397	251,227	363,761	334,108	341,436	343,848	346,914
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	75,689	81,825	85,816	90,678	97,324	104,160	110,842	117,193
BVPS (Bt)	(Bt)	25.41	27.47	28.81	30.45	32.69	34.99	37.23	39.37

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	27,433	27,568	26,048	28,467	34,836	40,732	45,174	48,295
Depreciation and amortization	(Btmn)	51,842	53,374	52,902	52,880	61,228	58,785	57,553	56,308
Operating cash flow	(Btmn)	83,310	88,308	77,961	84,280	107,769	96,433	98,010	99,369
Investing cash flow	(Btmn)	(67,450)	(62,333)	(55,777)	(97,516)	(53,487)	(44,903)	(33,252)	(33,460)
Financing cash flow	(Btmn)	(17,076)	(31,657)	(25,909)	18,966	(46,418)	(29,719)	(38,494)	(41,946)
Net cash flow	(Btmn)	(1,216)	(5,681)	(3,726)	5,730	7,863	21,811	26,264	23,962

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	35.9	33.0	32.0	33.6	36.6	38.7	40.7	41.7
Operating margin	(%)	21.7	21.0	19.9	21.4	23.6	26.1	28.0	29.1
EBITDA margin	(%)	52.1	51.0	48.7	49.8	52.4	53.0	53.8	53.9
EBIT margin	(%)	45.7	44.6	42.5	42.9	44.4	44.6	45.2	45.1
Net profit margin	(%)	15.9	14.8	14.0	15.4	16.4	18.5	20.1	21.1
ROE	(%)	37.8	35.0	31.1	32.3	37.1	40.4	42.0	42.4
ROA	(%)	8.6	7.8	7.5	7.2	7.9	9.3	10.0	10.5
Net D/E	(x)	1.1	0.9	0.9	1.2	0.9	0.7	0.4	0.2
Interest coverage	(x)	15.2	16.4	17.3	15.3	12.2	13.7	14.4	14.9
Debt service coverage	(x)	3.7	4.7	3.5	1.5	3.7	3.5	3.6	3.7
Payout Ratio	(%)	75.0	84.9	87.9	88.0	90.0	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Service revenue ex. IC yoy	(%)	(5.1)	1.1	1.6	4.2	17.2	3.5	2.5	2.2
Mobile revenue	(Btmn)	118,082	117,244	116,695	118,129	123,802	126,897	129,435	132,024
FBB revenue	(Btmn)	6,960	8,436	10,063	13,621	29,441	31,355	32,609	33,587
SIM and Handset margin	(%)	0.9	0.9	1.0	1.8	5.6	5.0	5.0	5.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	46,069	51,318	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044
Cost of goods sold	(Btmn)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)
Gross profit	(Btmn)	15,762	17,644	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591
SG&A	(Btmn)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)
Other income	(Btmn)	500	124	172	140	111	155	222	174
Interest expense	(Btmn)	(1,366)	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,081)	(2,005)
Pre-tax profit	(Btmn)	9,903	8,133	10,400	10,208	10,039	11,131	12,929	13,299
Corporate tax	(Btmn)	(1,887)	(1,702)	(1,993)	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,581)	(2,633)
Equity a/c profits	(Btmn)	9	159	242	284	251	276	249	282
Minority interests	(Btmn)	(1)	0	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)	1
Core profit	(Btmn)	8,024	6,590	8,649	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948
Extra-ordinary items	(Btmn)	123	412	(198)	73	364	(0)	(13)	34
Net Profit	(Btmn)	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982
EBITDA	(Btmn)	24,113	24,074	27,940	27,761	27,807	23,763	29,815	30,147
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.70	2.22	2.91	2.86	2.83	3.11	3.56	3.68
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.74	2.35	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	40,664	41,838	49,798	41,136	40,653	50,027	59,715	48,016
Total fixed assets	(Btmn)	254,418	361,603	353,954	343,636	335,247	325,766	316,184	306,793
Total assets	(Btmn)	322,770	454,439	455,211	438,519	429,869	431,432	432,091	411,879
Total loans	(Btmn)	99,802	127,244	120,458	115,837	116,749	108,821	104,795	101,451
Total current liabilities	(Btmn)	91,047	133,685	149,953	131,176	137,208	103,594	120,339	110,886
Total long-term liabilities	(Btmn)	148,237	230,076	219,870	213,340	204,382	230,514	220,941	199,209
Total liabilities	(Btmn)	239,284	363,761	369,824	344,516	341,590	334,108	341,280	310,095
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	83,486	90,678	85,388	94,003	88,278	97,324	90,811	101,783
BVPS (Bt)	(Bt)	28.04	30.45	28.68	31.57	29.65	32.69	30.50	34.19

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	8,024	6,590	8,649	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948
Depreciation and amortization	(Btmn)	12,844	13,745	15,240	15,162	15,475	15,351	14,805	14,843
Operating cash flow	(Btmn)	21,298	32,016	44,924	7,322	28,256	18,867	47,474	2,039
Investing cash flow	(Btmn)	(28,021)	(36,898)	(29,107)	(11,834)	(31,418)	22,800	(30,978)	(13,160)
Financing cash flow	(Btmn)	8,951	3,815	(7,298)	(4,623)	2,010	(32,036)	(4,061)	(3,207)
Net cash flow	(Btmn)	2,227	(1,068)	8,520	(9,135)	(1,153)	9,632	12,435	(14,328)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	34.2	34.4	34.6	37.1	37.5	37.3	37.9	38.5
Operating margin	(%)	23.4	19.9	23.5	24.3	23.4	23.2	26.3	27.0
EBITDA margin	(%)	52.3	46.9	52.4	54.1	53.3	41.9	52.9	53.8
EBIT margin	(%)	45.3	39.3	44.4	45.6	45.3	34.2	44.7	45.5
Net profit margin	(%)	17.7	13.6	15.9	16.7	16.8	16.3	18.8	19.6
ROE	(%)	39.7	29.9	41.8	37.5	39.2	39.4	48.1	44.7
ROA	(%)	9.6	6.7	8.8	8.9	9.0	8.4	9.6	10.3
Net D/E	(x)	1.0	1.2	1.1	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	17.7	11.0	12.1	11.6	12.1	10.8	14.3	15.0
Debt service coverage	(x)	3.0	1.5	1.8	1.8	1.7	3.2	4.2	3.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Service revenue ex. IC yoy	(%)	2.9	9.5	17.6	18.7	19.7	13.1	6.3	6.8
Mobile revenue	(Btmn)	29,311	30,065	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401
FBB revenue	(Btmn)	3,021	5,033	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940
SIM and Handset margin	(%)	1.8	2.3	4.7	6.0	5.6	6.0	2.7	4.5

Figure 1: 2Q25 results review

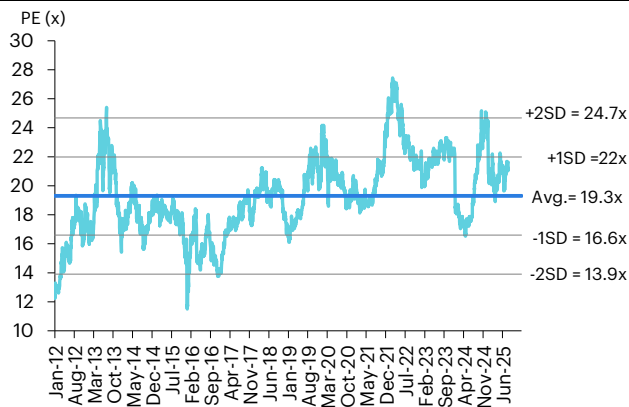
Unit: (Btmn)	2Q24	1Q25	2Q25	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	40,229	41,929	42,971	6.8%	2.5%
- Mobile revenue	30,775	31,640	32,401	5.3%	2.4%
- FBB revenue	7,284	7,828	7,940	9.0%	1.4%
- Other service revenue	2,170	2,461	2,630	21.2%	6.9%
IC & Equipment rental revenue	3,235	3,178	3,166	-2.1%	-0.4%
Handset & SIM revenue	7,868	11,204	9,880	25.6%	-11.8%
Total revenue	51,332	56,311	56,017	9.1%	-0.5%
Cost of services	(10,167)	(9,844)	(10,770)	5.9%	9.4%
Depreciation & Amortisation	(14,738)	(14,398)	(14,249)	-3.3%	-1.0%
Handset & SIM cost	(7,395)	(10,726)	(9,434)	27.6%	-12.0%
Total costs	(32,300)	(34,968)	(34,453)	6.7%	-1.5%
Gross profit	19,032	21,343	21,564	13.3%	1.0%
SG&A	(6,574)	(6,555)	(6,460)	-1.7%	-1.4%
Operating profit	12,458	14,788	15,104	21.2%	2.1%
Other income	140	222	199	42.1%	-10.4%
Equity income	284	249	282	-0.7%	13.3%
EBIT	12,882	15,259	15,585	21.0%	2.1%
Interest expense	(2,391)	(2,081)	(2,005)	-16.1%	-3.7%
EBT	10,491	13,178	13,580	29.4%	3.1%
Income tax	(1,987)	(2,581)	(2,633)	32.5%	2.0%
Minority interests	(1)	(1)	1	na.	na.
Core profit	8,504	10,597	10,948	28.7%	3.3%
Extra items	73	(13)	34	na.	na.
Net income	8,577	10,584	10,982	28.0%	3.8%
EPS (Bt)	2.88	3.56	3.69	28.0%	3.8%

Ratio analysis

EBITDA margin (%)	53.8	52.7	53.3
SGA/Total revenue (%)	12.8	11.6	11.5
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2
Net profit margin (%)	16.7	18.8	19.6

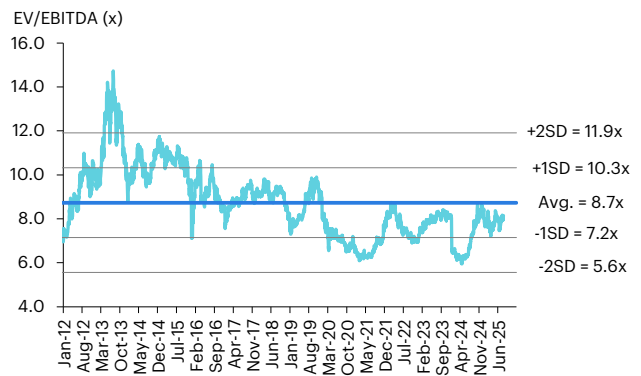
Source: InnovestX Research, ADVANC

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Aug 6, 2025)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Advanced Info Service PCL	Thailand	26,540	21.6	19.5	18.2	16.9	10.9	6.9	8.5	8.0	7.5	4.2	4.6	4.9	40.4	42.0	42.4	8.1	7.6	7.3
True Corp PCL	Thailand	11,949	22.1	18.4	17.6	85.5	20.1	4.3	4.3	3.8	3.4	2.2	2.6	2.7	21.7	22.6	20.9	6.3	5.7	5.3
			21.9	18.9	17.9	51.2	15.5	5.6	6.4	5.9	5.5	3.2	3.6	3.8	31.1	32.3	31.6	7.2	6.7	6.3
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	51,494	23.6	20.3	18.1	9.7	16.5	12.1	2.5	2.5	2.5	4.6	4.9	5.2	12.1	12.3	13.1	19.2	18.3	16.2
CELCOMDIGI BHD	Malaysia	10,551	24.5	22.2	20.2	32.5	10.3	9.9	2.7	2.7	2.7	3.9	4.3	4.5	11.1	12.4	13.5	9.6	9.4	9.1
Maxis Bhd	Malaysia	6,398	18.4	17.3	16.4	5.1	7.0	5.5	4.4	4.3	4.2	4.9	5.1	5.4	24.3	25.1	25.6	8.5	8.4	8.2
Axiata Group Bhd	Malaysia	5,718	41.7	35.1	26.0	(38.8)	19.0	34.7	1.1	1.2	1.2	3.9	4.1	4.3	3.2	3.9	4.8	8.2	9.6	9.4
Globe Telecom Inc	Philippines	4,332	11.5	10.6	9.0	(5.7)	8.9	17.1	1.4	1.3	1.3	5.8	6.2	6.8	13.1	14.1	14.7	6.8	6.6	6.1
Telstra Group Ltd	Australia	36,677	26.0	23.4	21.9	35.5	11.0	6.6	3.7	3.8	3.8	3.8	4.1	4.3	14.5	16.2	17.5	8.8	8.4	8.1
Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	34,306	27.0	26.3	25.5	2.1	2.6	3.2	2.7	2.7	2.7	3.8	3.8	4.1	10.0	10.3	11.1	11.5	11.3	10.8
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	13,296	22.2	21.6	20.3	5.3	3.0	6.4	3.8	3.7	3.7	4.4	4.7	4.9	17.4	18.2	18.4	11.2	11.0	11.3
KDDI Corp	Japan	71,062	13.0	12.1	11.3	11.4	7.4	6.9	1.8	1.7	1.6	3.2	3.4	3.6	14.3	14.8	14.8	7.7	7.5	7.3
Average			23.1	21.0	18.7	6.3	9.5	11.4	2.7	2.7	2.6	4.3	4.5	4.8	13.4	14.2	14.8	10.2	10.0	9.6

Source: InnovestX Research

* INVX estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") 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) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน ขว๊านโคระ ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, 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, 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, SMD100, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดมทุนถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับการรับรอง)

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, GSTEM, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, 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, TIDLO, TIPCO, TPI, 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 (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, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLODY, GRAMMY, GRAND, GTB, 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, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, 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, SIAMT, 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, TYCN, 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.