

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg PRM TB
Reuters PRM.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรลดลงจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 422 ลบ. ลดลง 10% YoY และ 25% QoQ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 33 ลบ. เทียบกับกำไร 71 ลบ. ใน 4Q67 ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ลดลง 21% QoQ จากอัตราการใช้เรือ FSU ที่ลดลง (81.8% เทียบกับ 97.8% ใน 3Q68) ในช่วงที่มีการเปลี่ยนเรือและกำไรจากธุรกิจ COC ที่อ่อนตัวลงจากการนำเรือเข้าซ่อมบำรุง ส่งผลให้กำไรปี 2568 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. (+2% YoY) โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามคาด นอกจากนี้ PRM ยังประกาศจ่ายปันผลงวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.25 บาท (XD: 6 พ.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 58% เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 10.8% YoY ในปี 2569 จากการขยายกองเรือในปี 2568 และการนำเรือเข้าซ่อมบำรุงที่ลดลง คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท (EV/EBITDA ที่ 5.3 เท่า)

เหตุการณ์ที่ทำให้การดำเนินงานสะดุดลดต้นทุนผลการดำเนินงาน 4Q68 ของธุรกิจ PCT ธุรกิจ PCT มีผลการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากรายได้และกำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงจากความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงในภาคใต้ของประเทศไทย ซึ่งทำให้ต้องมีการปรับเปลี่ยนเส้นทาง ใช้เวลาเรือเข้าเทียบท่ามากขึ้น และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปลดลง ทั้งนี้แม้จะมีเหตุการณ์ที่ทำให้การดำเนินงานสะดุด แต่กองเรือทั้ง 38 ลำยังคงรักษาอัตราการใช้เรือที่ >90% เอาไว้ได้ แม้กำไรอ่อนตัวลง

การนำเรือ VLCC เข้าซ่อมบำรุงและการจัดวางตำแหน่งกองเรือใหม่กดดันรายได้ธุรกิจ CoC รายได้จากธุรกิจ COC ลดลง YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากเรือ VLCC หนึ่งในเรือที่ต้องเข้าซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลาประมาณ 1 เดือน นอกจากนี้แนวโน้ม YoY ยังสะท้อนถึงการถอนเรือ Aframax ออกไปก่อนหน้าปี เพื่อเปลี่ยนเป็นเรือ FSO ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2567 อัตราการใช้เรือที่ลดลงยังส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q68 โดยลดลงจาก 31% ใน 3Q68 มาอยู่ที่ 24%

การสลับเรือชั่วคราวทำให้อัตราการใช้เรือลดลง รายได้จากธุรกิจ FSU ลดลงเล็กน้อย YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากอัตราการใช้เรือลดลงชั่วคราวในช่วงที่มีการสลับเรือให้กับลูกค้ารายใหม่ การดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้อัตราการใช้เรือลดลงระหว่างการเปลี่ยนถ่ายเรือซึ่งกระทบต่อการรับรู้รายได้ในระยะสั้น แต่จะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างรายได้อย่างมั่นคงในระยะยาวผ่านการจัดสรรลูกค้าที่ดีขึ้น แม้ผลการดำเนินงานรายไตรมาสจะอ่อนตัวลง แต่อัตราการใช้เรือและมาร์จิ้นยังคงแข็งแกร่งที่ 39.8% ใน 4Q68 เทียบกับ 37% ใน 3Q68 และ 32% ใน 4Q67 จากการบริหารจัดการกองเรือที่มีประสิทธิภาพ

ธุรกิจ OSV ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุด ธุรกิจ OSV รายงานการเติบโต YoY ที่แข็งแกร่งที่สุดใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากเรือที่เพิ่มเข้ามา 7 ลำในปี 2568 ซึ่งรวมถึงเรือ hybrid crew boat และเรือ FSO ที่ดัดแปลงมาจากเรือ Aframax โดยส่วนใหญ่ดำเนินการภายใต้สัญญาเช่าเรือเปล่าระยะยาว ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้และลดความเสี่ยงด้านต้นทุน มาร์จิ้นลดลงเล็กน้อย แต่กำไรเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากขนาดกองเรือที่ใหญ่ขึ้นและอัตราการใช้เรือที่มั่นคง

แนวโน้มปี 2569 การเติบโตของกำไรในปี 2569 ของ PRM จะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานเต็มปีของเรือลำใหม่และการขยายกองเรือในธุรกิจ PCT ซึ่งรวมถึงเรือต่อใหม่ 3 ลำที่จะทยอยเข้ามาตั้งแต่เดือนก.ค. 2569 และเรือขนส่งสารเคมี (ขนาด 13,800 DWT) ที่ส่งมอบไปเมื่อปลายปี 2568 นอกจากนี้แผนการนำเรือเข้าซ่อมบำรุงในปี 2569 จะลดลงเหลือ 13 ลำ จาก 20 ลำในปี 2568 และไม่มีมีการนำเรือในธุรกิจ COC เข้าซ่อมบำรุง

Valuation ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ ปัจจุบันหุ้น PRM ซื้อขายที่ valuation น่าสนใจที่ P/E ปี 2569 ระดับ 8.3 เท่า (-1SD) และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล >6% สำหรับปี 2569-2571 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 5.3 เท่า (-1SD) ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น P/E ที่ 9.4 เท่า และ PBV ที่ 1.2 เท่า (-0.6SD)

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะทำให้ความต้องการเรือบรรทุกน้ำมันและบริการนอกชายฝั่งอื่นๆ ลดลง ราคาน้ำมันที่ผันผวน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือในประเทศและต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และผลกระทบต่อระบบนิเวศทางทะเลจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
EBITDA	(Btmn)	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core profit	(Btmn)	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Reported profit	(Btmn)	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
Core EPS	(Bt)	0.84	0.85	0.95	1.05	1.12
DPS	(Bt)	0.48	0.50	0.52	0.54	0.60
P/E, core	(x)	9.4	9.2	8.3	7.5	7.1
EPS growth, core	(%)	(2.0)	1.8	10.8	10.6	6.8
P/BV, core	(x)	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3
ROE	(%)	17.7	18.1	18.9	18.9	18.3
Dividend yield	(%)	6.1	6.3	6.6	6.8	7.6
EV/EBITDA	(x)	5.2	5.1	3.8	3.9	3.4

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 26) (Bt)	7.90
Target price (Bt)	9.00
Mkt cap (Btbn)	19.75

12-m high / low (Bt)	8.2 / 5.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.23
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	33.8
Outstanding Short Position (%)	0.33

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.7	26.4	4.6
Relative to SET	(6.5)	3.9	(16.0)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,337	2,448
INXV vs Consensus (%)	1.3	6.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.99 9/28
Environmental Score and Rank	1.75 9/28
Social Score and Rank	7.22 1/28
Governance Score and Rank	4.61 7/28

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

หมายเหตุ: PCT = ธุรกิจเรือน้ำมันสำหรับเรือและเคมี; COC = ธุรกิจเรือน้ำมันดิบ; FSU = ธุรกิจเรือเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล; OSV = ธุรกิจเรือน้ำมันขนถ่ายและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล; FSO = เรือน้ำมันและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน; AHTS = เรือน้ำมันลากจูง การจัดการสมอ

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร รัตนโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.99 (2024)	CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	9/28	PRM	5	No	Yes	AA
Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET						

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 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งเป้าไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 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% โดยทั้งสองรอบมีคะแนนสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ไม่น้อยกว่า 80% จำนวนพนักงานลาออกจากงานโดยสมัครใจคิดเป็นร้อยละ 1.22 จากเป้าหมายที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 2

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.10	3.99
Environment Financial Materiality Score	1.92	1.75
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	6.05	8.13
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	7.17	7.22
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	4.72	4.61
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	5,880	7,715	8,087	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
Cost of goods sold	(Btmn)	4,067	5,154	5,251	5,588	5,556	6,569	7,054	7,365
Gross profit	(Btmn)	1,813	2,562	2,836	3,202	3,190	3,597	3,867	4,029
SG&A	(Btmn)	498	563	586	609	648	738	777	777
Other income	(Btmn)	592	70	452	167	211	211	211	211
Interest expense	(Btmn)	249	303	320	325	359	348	303	289
Pre-tax profit	(Btmn)	1,658	1,765	2,381	2,435	2,394	2,722	2,997	3,175
Corporate tax	(Btmn)	134	146	179	224	152	248	273	273
Equity a/c profits	(Btmn)	27	216	26	16	14	14	14	14
Minority interests	(Btmn)	(124)	(112)	(89)	(129)	(121)	(121)	(121)	(121)
Core profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Extra-ordinary items	(Btmn)	(25)	492	(15)	22	27	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,403	2,215	2,125	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
EBITDA	(Btmn)	2,860	3,284	4,002	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core EPS	(Bt)	0.57	0.69	0.86	0.84	0.85	0.95	1.05	1.12
Net EPS	(Bt)	0.56	0.89	0.85	0.85	0.87	0.95	1.05	1.12
DPS	(Bt)	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	3,615	4,429	4,902	5,304	4,906	3,487	5,157	6,835
Total fixed assets	(Btmn)	13,734	16,146	15,814	17,741	17,798	17,823	16,993	16,080
Total assets	(Btmn)	17,349	20,575	20,716	23,045	22,704	21,311	22,149	22,915
Total loans	(Btmn)	5,353	3,828	3,088	5,713	6,075	4,864	4,418	4,084
Total current liabilities	(Btmn)	2,595	2,646	2,893	4,173	4,124	2,232	2,399	1,955
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,644	7,117	5,785	7,140	6,656	5,940	5,200	4,918
Total liabilities	(Btmn)	8,239	9,763	8,677	11,314	10,779	8,173	7,599	6,874
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	9,110	10,812	12,039	11,732	11,925	13,138	14,551	16,041
BVPS	(Bt)	3.51	4.16	4.65	4.53	4.60	5.04	5.56	6.10

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Depreciation and amortization	(Btmn)	953	1,216	1,300	1,434	1,701	2,820	1,850	1,932
Operating cash flow	(Btmn)	2,115	3,190	3,228	4,023	3,700	4,391	4,254	4,282
Investing cash flow	(Btmn)	731	572	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,835)	(1,010)	(1,010)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(677)	(2,398)	(2,364)	(1,650)	(1,638)
Net cash flow	(Btmn)	393	796	198	(13)	(348)	(809)	1,594	1,633

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.8	33.2	35.1	36.4	36.5	35.4	35.4	35.4
Operating margin	(%)	22.4	25.9	27.8	29.5	29.1	28.1	28.3	28.5
EBITDA margin	(%)	48.6	42.6	49.5	47.7	50.9	57.9	47.2	47.3
EBIT margin	(%)	32.4	26.8	33.4	31.4	31.5	30.2	30.2	30.4
Net profit margin	(%)	23.9	28.7	26.3	24.1	24.7	23.3	24.0	24.5
ROE	(%)	16.4	17.3	18.7	17.7	18.1	18.9	18.9	18.3
ROA	(%)	9.2	9.1	10.4	9.6	9.3	10.8	12.0	12.4
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.0	(0.1)
Interest coverage	(x)	11.5	10.8	12.5	12.9	12.4	16.9	17.0	18.7
Debt service coverage	(x)	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	3.1	3.0	4.3
Payout Ratio	(%)	46.3	38.4	42.3	56.6	57.8	54.9	51.6	53.7

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total number of vessels	(vessel)	55	61	61	63	69	74	77	77
Average utilization rate	(%)	n.a.	93	90	91	94	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	18.7	19.9	23.1	22.1	20.4	23.0	24.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	8.2	35.9	39.7	36.1	40.2	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	46.6	45.3	49.3	56.9	58.4	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	29.8	36.0	39.1	39.6	36.7	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	2,132	2,387	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138
Cost of goods sold	(Btmn)	1,362	1,458	1,382	1,387	1,240	1,397	1,469	1,450
Gross profit	(Btmn)	770	930	789	714	828	820	854	688
SG&A	(Btmn)	137	156	136	181	144	159	148	198
Other income	(Btmn)	50	47	34	36	43	49	37	82
Interest expense	(Btmn)	80	86	80	79	88	95	92	84
Pre-tax profit	(Btmn)	604	734	607	491	639	616	652	487
Corporate tax	(Btmn)	47	62	34	81	39	41	51	21
Equity a/c profits	(Btmn)	9	5	(5)	7	6	1	5	2
Minority interests	(Btmn)	(28)	(37)	(45)	(20)	(39)	(36)	(32)	(14)
Core profit	(Btmn)	538	639	524	397	567	540	574	454
Extra-ordinary items	(Btmn)	23	2	(74)	71	164	(93)	(11)	(33)
Net Profit	(Btmn)	561	642	450	468	730	447	563	422
EBITDA	(Btmn)	1,036	1,183	1,042	934	1,119	1,134	1,185	1,015
Core EPS	(Bt)	0.22	0.26	0.21	0.16	0.23	0.22	0.23	0.18
Net EPS	(Bt)	0.22	0.26	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	6,060	5,340	5,562	5,304	6,291	5,944	6,135	4,906
Total fixed assets	(Btmn)	16,564	16,511	15,996	17,741	18,179	17,912	17,604	17,798
Total assets	(Btmn)	22,625	21,851	21,558	23,045	24,471	23,856	23,739	22,704
Total loans	(Btmn)	4,388	4,253	4,453	5,713	6,507	6,755	6,318	6,075
Total current liabilities	(Btmn)	3,697	3,632	4,319	4,173	4,704	4,703	5,182	4,124
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,783	6,544	6,130	7,140	7,510	7,351	6,948	6,656
Total liabilities	(Btmn)	10,480	10,176	10,448	11,314	12,213	12,053	12,130	10,779
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	12,145	11,675	11,109	11,732	12,257	11,802	11,609	11,925
BVPS	(Bt)	4.68	4.50	4.27	4.53	4.72	4.55	4.46	4.60

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	538	639	524	397	567	540	574	454
Depreciation and amortization	(Btmn)	352	363	355	364	392	424	441	444
Operating cash flow	(Btmn)	1,411	982	663	967	1,187	660	1,066	787
Investing cash flow	(Btmn)	(758)	(204)	(503)	(1,895)	(432)	(219)	(232)	(767)
Financing cash flow	(Btmn)	383	(1,608)	67	482	225	(758)	(591)	(1,274)
Net cash flow	(Btmn)	1,036	(830)	227	(446)	980	(317)	243	(1,253)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	36.1	38.9	36.3	34.0	40.0	37.0	36.8	32.2
Operating margin	(%)	29.7	32.4	30.1	25.4	33.1	29.8	30.4	22.9
EBITDA margin	(%)	48.6	49.6	48.0	44.4	54.1	51.2	51.0	47.5
EBIT margin	(%)	32.1	34.4	31.6	27.1	35.2	32.0	32.0	26.7
Net profit margin	(%)	26.3	26.9	20.7	22.3	35.3	20.2	24.3	19.7
ROE	(%)	17.8	21.5	18.4	13.9	18.9	18.0	19.6	15.4
ROA	(%)	9.9	11.5	9.7	7.1	9.5	8.9	9.7	7.8
Net D/E	(x)	(0.0)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	12.9	13.7	13.0	11.8	12.7	12.0	12.9	12.0
Debt service coverage	(x)	2.1	2.3	2.1	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6

Key Statistics

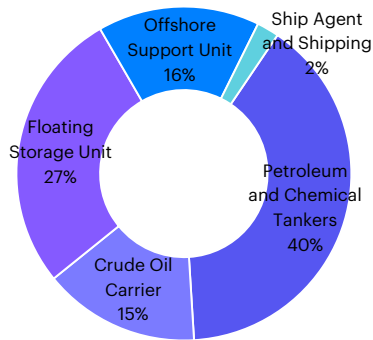
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total number of vessels	(vessel)	63	65	64	63	66	68	68	70
Average utilization rate	(%)	88	95	92	89	90	96	98	93
Gross margin (PCT)	(%)	21.7	22.7	23.0	21.1	22.6	23.2	18.0	18.1
Gross margin (COC)	(%)	43.3	39.6	27.0	31.1	73.4	31.4	31.4	24.1
Gross margin (FSU)	(%)	52.7	57.6	60.1	56.4	55.3	61.0	63.0	52.8
Gross margin (OSV)	(%)	40.6	47.3	37.3	32.8	31.3	36.7	37.4	39.8

Figure 1: PRM – 4Q25 earnings review

	4Q24	3Q25	4Q25	%YoY	%QoQ	12M24	12M25	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	2,101	2,323	2,138	1.8	(8.0)	8,791	8,747	(0.5)
Gross profit	714	854	688	(3.7)	(19.5)	3,202	3,190	(0.4)
EBITDA	934	1,185	1,015	8.7	(14.3)	4,194	4,454	6.2
Profit before extra items	397	574	454	14.5	(20.9)	2,098	2,135	1.8
Net Profit	468	563	422	(9.9)	(25.2)	2,120	2,163	2.0
EPS (Bt)	0.19	0.23	0.17	(9.9)	(25.2)	0.85	0.87	2.0
B/S (Bt, mn)								
Total assets	23,045	23,739	22,704	(1.5)	(4.4)	23,045	22,704	(1.5)
Total liabilities	11,314	12,130	10,779	(4.7)	(11.1)	11,314	10,779	(4.7)
Total equity	11,732	11,609	11,925	1.6	2.7	11,732	11,925	1.6
BVPS (Bt)	4.53	4.46	4.60	1.7	3.1	4.53	4.60	1.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	34.0	36.8	32.2	(1.8)	(4.6)	36.4	36.5	0.0
EBITDA margin (%)	44.4	51.0	47.5	3.0	(3.5)	47.7	50.9	3.2
Net profit margin (%)	22.3	24.3	19.7	(2.6)	(4.5)	24.1	24.7	0.6
ROA (%)	7.1	9.7	7.8	0.7	(1.8)	9.7	9.5	(0.2)
ROE (%)	13.9	19.6	15.4	1.5	(4.2)	17.8	18.3	0.4
IBD/E (X)	1.0	1.0	0.9	(6.0)	(14.1)	1.0	0.9	(6.0)

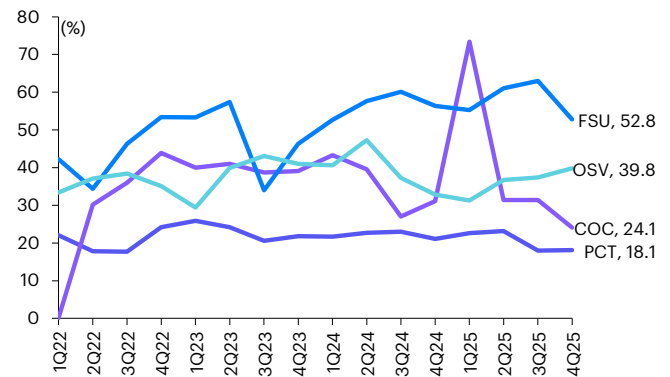
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 2: Revenue breakdown (2025)



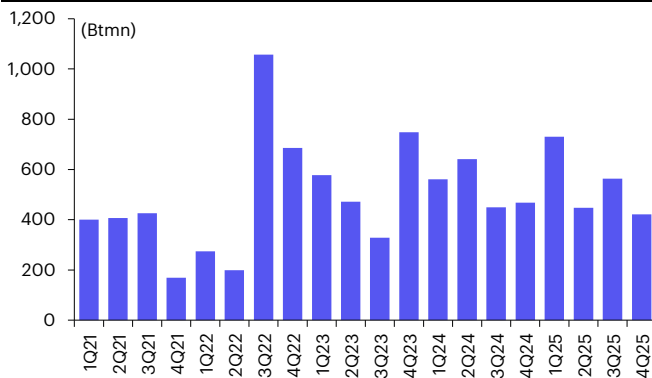
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 3: Gross margin by business



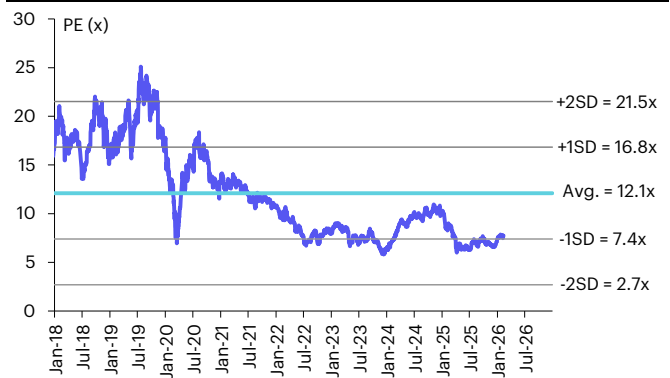
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 4: PRM – quarterly net profit



Source: PRM and InnovestX Research

Figure 5: PRM – PE band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, IND, 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, TASCO, 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, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, 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, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TRPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

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, 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, PREB, 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, TASCO, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, 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, DTCL, 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, MVM, 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, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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.