

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg
ReutersPRM TB
PRM.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรสุทธิลดลง YoY เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษ

PRM รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 621 ลบ. (-14.9% YoY, +47.4% QoQ) สะท้อนถึงการไม่มีกำไรจากการขายเรือจำนวน 164 ลบ. เหมือนในปีก่อน ขณะที่ผลประกอบการ 1Q69 ได้รับการสนับสนุนจากมาร์จินที่ทรงตัวและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 112 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 508 ลบ. แสดงถึงการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรธุรกิจ OSV ที่แข็งแกร่งขึ้น และมาร์จินธุรกิจ PCT ที่สูงขึ้นจากการนำเรือออกใช้งานมากขึ้นและการเข้าซ่อมบำรุงที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะเติบโต QoQ ใน 2Q69 จากอัตราการใช้บริการ FSU ที่อยู่ในระดับสูง และความต้องการใช้เรือ OSV ที่แข็งแกร่งท่ามกลางราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PRM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 9.7 บาท (จาก 9.0 บาท) อ้างอิง EV/EBITDA (-1SD) ที่ 4.5 เท่า

ธุรกิจ PCT และ COC: การขยายตัวของมาร์จินช่วยชดเชยแนวโน้มรายได้ที่แตกต่างกัน รายได้จากธุรกิจ PCT ลดลง 3.3% YoY เนื่องจากยังคงมีการระงับการขนส่งน้ำมันไปยังกัมพูชา ขณะที่อัตราค่าไถ่ขั้นต้นขยายตัวขึ้นเป็น 24.2% เนื่องจากมีจำนวนเรือเข้าอยู่แห่งซ่อมบำรุงน้อยลงและมีการปรับเปลี่ยนเรือที่ให้บริการไปยังเส้นทางต่างประเทศมากขึ้น รายได้จากธุรกิจ COC เพิ่มขึ้น 4.6% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการใช้เรือ VLCC เดิมกำลัง ทั้งนี้กำไรกลับคืนสู่ระดับปกติเนื่องจากการไม่มีการบันทึกรายการปรับลดต้นทุนค่าเช่าเรือย้อนหลังจำนวน 150 ลบ. เหมือนที่เกิดขึ้นใน 1Q68

รายได้จากธุรกิจ FSU ลดลงเนื่องจากมีช่วงเวลาเรือจอดรอขนานขึ้น ผลการดำเนินงานของธุรกิจ FSU อ่อนแอลงใน 1Q69 โดยรายได้และกำไรขั้นต้นลดลง 11% และ 24.4% YoY ตามลำดับ เนื่องจากมีช่วงที่เรือจอดรอขนานถึง 45 วัน ในระหว่างการย้ายเรือไปให้บริการแก่ลูกค้าใหม่ นอกจากนี้อัตราค่าไถ่ขั้นต้นก็ปรับลดลงจาก 55.3% ใน 1Q68 และ 52.3% ใน 4Q68 มาอยู่ที่ 47% อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้เรือปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่เดือนมี.ค. เนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมันและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ช่วยกระตุ้นความต้องการกักเก็บน้ำมันบนเรือ ส่งผลให้อัตราการใช้เรือพุ่งสูงขึ้นตั้งแต่นั้นมา ซึ่งบ่งชี้ถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในระยะถัดไป

ธุรกิจ OSV ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลัก ธุรกิจ OSV รายงานการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 36% และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 72.2% สะท้อนถึงการขยายกองเรือและอัตราการใช้เรือที่สูงขึ้นทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่การปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากเรือ Crew Boat 1 ลำ มีอัตราการใช้เรือลดลงระหว่างรอเข้าทำสัญญาให้บริการกับลูกค้ารายใหม่ และผลกระทบจากการแปลงค่าเงินรายได้จากธุรกิจ SAS เพิ่มขึ้น 45.2% YoY จากปริมาณงาน Ship Agent ที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่ามาร์จินจะแคบลงท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

แนวโน้ม 2Q69 เราคาดว่า PRM จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น QoQ ใน 2Q69 หนุนโดยอัตราการใช้งานเรือ FSU ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงหลังจากภาวะอุปทานน้ำมันทั่วโลกตึงตัวมากขึ้น ขณะที่ความต้องการใช้เรือ OSV น่าจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงซึ่งช่วยสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล ส่วนกำไรจากธุรกิจ PCT และ COC คาดว่ายังคงทรงตัวภายใต้สัญญา COA และสัญญาเช่าเรือแบบมีกำหนดระยะเวลา (Time Charter) ทั้งนี้ความเสี่ยงที่สำคัญยังคงเป็นความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงาน

Valuation ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ ปัจจุบันหุ้น PRM ซื้อขายที่ valuation น่าสนใจที่ P/E ปี 2569 ระดับ 9.3 เท่า (-0.6SD) และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล >6% สำหรับปี 2569-2571 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ PRM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 9.0 บาท เป็น 9.7 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 4.5 เท่า (-1 SD) ซึ่งคิดเป็น PE 10.2 เท่า และ PBV 1.9 เท่า (-0.5 SD) ทั้งนี้เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงบวกของตลาดต่อแนวโน้มกำไรท่ามกลางสงครามที่กำลังดำเนินอยู่ในตะวันออกกลาง

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)	10.5	10.4	9.3	8.5	7.9
EPS growth, core	(%)	(2.0)	1.8	10.8	10.6	6.8
P/BV, core	(x)	2.0	1.9	1.8	1.6	1.4
ROE	(%)	17.7	18.1	18.9	18.9	18.3
Dividend yield	(%)	5.4	5.6	5.9	6.1	6.8
EV/EBITDA	(x)	5.8	5.6	4.2	4.4	3.8

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 14) (Bt)	8.85
Target price (Bt)	9.70
Mkt cap (Btbn)	22.13

12-m high / low (Bt)	9 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.67
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	33.8
Outstanding Short Position (%)	0.51

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.1	19.6	52.6
Relative to SET	(1.0)	11.1	20.6

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,250	2,425
INXV vs Consensus (%)	5.2	7.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 2Q26F 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	10/28
Environmental Score and Rank	1.75	11/28
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 = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำหรับเรือและเคมี; COC = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ; FSU = ธุรกิจเรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล; OSV = ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล; FSO = เรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน; AHTS = เรือสนับสนุนลากจูง การจัดการสมอ

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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	10/28	PRM	5	No	Yes	AA
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 และไม่มีข้อร้องเรียนจากลูกค้าผ่านช่องทางทางการติดต่อของบริษัท
- 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

	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	70	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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	2,387	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138	2,112
Cost of goods sold	(Btmn)	1,458	1,382	1,387	1,240	1,397	1,469	1,450	1,412
Gross profit	(Btmn)	930	789	714	828	820	854	688	699
SG&A	(Btmn)	156	136	181	144	159	148	198	154
Other income	(Btmn)	47	34	36	43	49	37	82	74
Interest expense	(Btmn)	86	80	79	88	95	92	84	77
Pre-tax profit	(Btmn)	734	607	491	639	616	652	487	542
Corporate tax	(Btmn)	62	34	81	39	41	51	21	39
Equity a/c profits	(Btmn)	5	(5)	7	6	1	5	2	11
Minority interests	(Btmn)	(37)	(45)	(20)	(39)	(36)	(32)	(14)	(7)
Core profit	(Btmn)	639	524	397	567	540	574	454	508
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(74)	71	164	(93)	(11)	(33)	114
Net Profit	(Btmn)	642	450	468	730	447	563	422	621
EBITDA	(Btmn)	1,183	1,042	934	1,119	1,134	1,185	1,015	1,057
Core EPS	(Bt)	0.26	0.21	0.16	0.23	0.22	0.23	0.18	0.20
Net EPS	(Bt)	0.26	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	5,340	5,562	5,304	6,291	5,944	6,135	4,906	4,810
Total fixed assets	(Btmn)	16,511	15,996	17,741	18,179	17,912	17,604	17,798	18,859
Total assets	(Btmn)	21,851	21,558	23,045	24,471	23,856	23,739	22,704	23,669
Total loans	(Btmn)	4,253	4,453	5,713	6,507	6,755	6,318	6,075	6,249
Total current liabilities	(Btmn)	3,632	4,319	4,173	4,704	4,703	5,182	4,124	4,118
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,544	6,130	7,140	7,510	7,351	6,948	6,656	6,893
Total liabilities	(Btmn)	10,176	10,448	11,314	12,213	12,053	12,130	10,779	11,011
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,327
Total equity	(Btmn)	11,675	11,109	11,732	12,257	11,802	11,609	11,925	12,659
BVPS	(Bt)	4.50	4.27	4.53	4.72	4.55	4.46	4.60	5.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	639	524	397	567	540	574	454	508
Depreciation and amortization	(Btmn)	363	355	364	392	424	441	444	438
Operating cash flow	(Btmn)	982	663	967	1,187	660	1,066	787	1,151
Investing cash flow	(Btmn)	(204)	(503)	(1,895)	(432)	(219)	(232)	(767)	(1,182)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,608)	67	482	225	(758)	(591)	(1,274)	(91)
Net cash flow	(Btmn)	(830)	227	(446)	980	(317)	243	(1,253)	(123)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	38.9	36.3	34.0	40.0	37.0	36.8	32.2	33.1
Operating margin	(%)	32.4	30.1	25.4	33.1	29.8	30.4	22.9	25.8
EBITDA margin	(%)	49.6	48.0	44.4	54.1	51.2	51.0	47.5	50.1
EBIT margin	(%)	34.4	31.6	27.1	35.2	32.0	32.0	26.7	29.3
Net profit margin	(%)	26.9	20.7	22.3	35.3	20.2	24.3	19.7	29.4
ROE	(%)	21.5	18.4	13.9	18.9	18.0	19.6	15.4	16.5
ROA	(%)	11.5	9.7	7.1	9.5	8.9	9.7	7.8	8.8
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	13.7	13.0	11.8	12.7	12.0	12.9	12.0	13.8
Debt service coverage	(x)	2.3	2.1	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7

Key Statistics

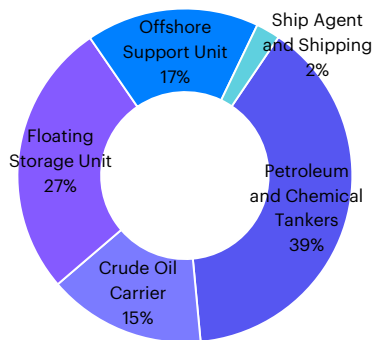
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total number of vessels	(vessel)	65	64	63	66	68	68	70	71
Average utilization rate	(%)	95	92	89	90	96	98	93	94
Gross margin (PCT)	(%)	22.7	23.0	21.1	22.6	23.2	18.0	18.1	24.2
Gross margin (COC)	(%)	39.6	27.0	31.1	73.4	31.4	31.4	24.1	31.7
Gross margin (FSU)	(%)	57.6	60.1	56.4	55.3	61.0	63.0	52.8	47.0
Gross margin (OSV)	(%)	47.3	37.3	32.8	31.3	36.7	37.4	39.8	39.7

Figure 1: PRM – 1Q26 earnings review

	1Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	2,069	2,138	2,112	2.1	(1.2)
Gross profit	828	688	699	(15.6)	1.7
EBITDA	1,119	1,015	1,057	(5.6)	4.1
Profit before extra items	567	454	508	(10.4)	11.7
Net Profit	730	422	621	(14.9)	47.4
EPS (Bt)	0.29	0.17	0.25	(14.9)	47.4
B/S (Bt, mn)					
Total assets	24,471	22,704	23,669	(3.3)	4.3
Total liabilities	12,213	10,779	11,011	(9.8)	2.1
Total equity	12,257	11,925	12,659	3.3	6.2
BVPS (Bt)	4.72	4.60	5.26	11.5	14.3
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	40.0	32.2	33.1	(6.9)	0.9
EBITDA margin (%)	54.1	47.5	50.1	(4.1)	2.6
Net profit margin (%)	35.3	19.7	29.4	(5.9)	9.7
ROA (%)	9.5	7.8	8.8	(0.8)	0.9
ROE (%)	18.9	15.4	16.5	(2.4)	1.1
IBD/E (X)	1.0	0.9	0.9	(12.7)	(3.4)

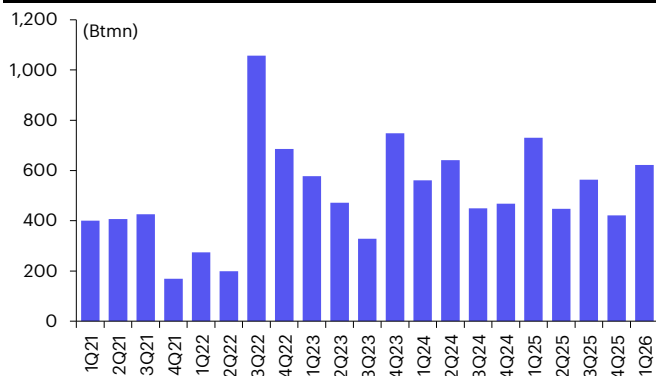
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 2: Revenue breakdown (LTM to 1Q26)



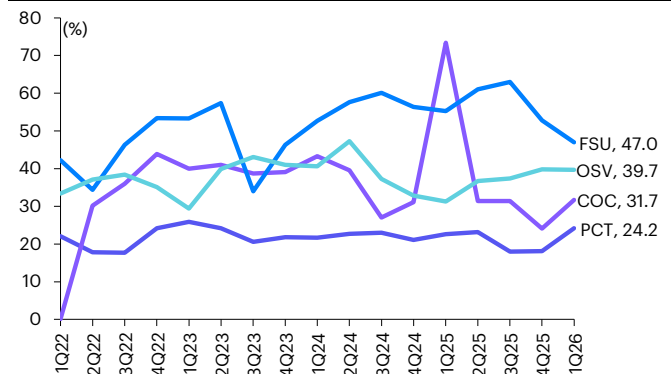
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 4: PRM – quarterly net profit



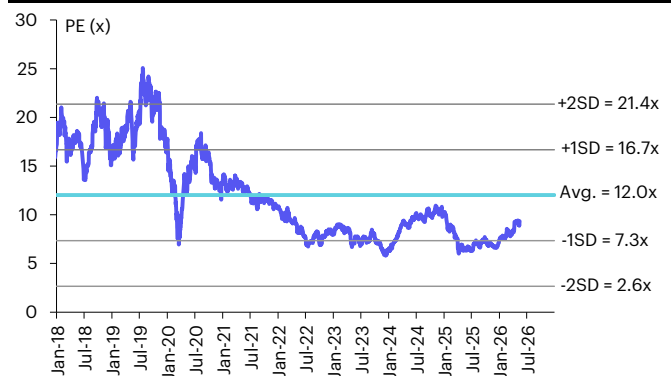
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 3: Gross margin by business



Source: PRM and InnovestX Research

Figure 5: PRM – PE band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ 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 รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, 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, LANNNA, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมาการ 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, LANNNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, 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, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, SEAFCCO, 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, THMUI, 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, UNIX, 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.