

ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

บริษัท ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง
จำกัด (มหาชน)

SNNP

Bloomberg
Reuters SNNP TB
SNNP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ SNNP จะอยู่ที่ 73 ลบ. (-43.8% YoY, +20.9% QoQ) แม้ว่าการบริโภคในประเทศจะยังคงชะงัก รายได้รวมน่าจะฟื้นตัวใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ช่วงไฮซีซั่นของขนมขบเคี้ยว และยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นในเวียดนาม (ตั้งเป้าหมาย +16% YoY) อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศที่อ่อนตัวลงทำให้เราต้องปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 3% และ 5% มาอยู่ที่ 5.51 พันลบ. (-2% YoY) และ 410 ลบ. (-21% YoY) ตามลำดับ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SNNP แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 6.90 บาท เป็น 7.60 บาท อ้างอิง PER เป้าหมายที่ 16.7 เท่า (-1SD, ปรับจาก -1.25SD) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรใน 2H69

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ SNNP จะอยู่ที่ 73 ลบ. ลดลง 43.8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 20.9% QoQ โดยเราเชื่อว่ากำไรสุทธิได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 1Q69 เราประเมินรายได้รวมได้ที่ 1.29 พันลบ. ลดลง 7.1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1.4% QoQ โดยคาดว่ายอดขายในประเทศจะเติบโตเล็กน้อย QoQ แต่ลดลง YoY ตามการบริโภคที่อ่อนตัวลง ขณะที่คาดว่ายอดขายต่างประเทศจะเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในเวียดนามและลาว ในขณะที่ยอดขายในกัมพูชายังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นสัดส่วนรายได้ในประเทศจึงน่าจะอยู่ที่ 79% และต่างประเทศจะอยู่ที่ 21% ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์การปรับขนาดผลิตภัณฑ์และการลดกิจกรรมส่งเสริมการขายในประเทศ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ มาอยู่ที่ 26.7% จาก 26.2% ใน 1Q69 แต่ยังคงลดลงจาก 29.2% ใน 2Q68 จากต้นทุนบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่สูงขึ้น YoY ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะคิดเป็น 19% ของรายได้รวม ส่งผลให้ใน 1H69 เราคาดว่า SNNP จะมีรายได้รวม 2.56 พันลบ. ลดลง 10.9% YoY และมีกำไรสุทธิ 133 ลบ. ลดลง 55.6% YoY

คาดการณ์รายได้ฟื้นตัวใน 2H69 โดยฝากความหวังไว้ที่ยอดขายในเวียดนาม SNNP ตั้งเป้าหมายยอดขายในประเทศฟื้นตัวใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ การปรับขนาดผลิตภัณฑ์ และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ประกอบกับการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยใน 3Q69 สัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้นเริ่มปรากฏให้เห็น ควบคู่กับการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของยอดขายขนมขบเคี้ยว ซึ่งจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีกว่าเครื่องดื่ม ขณะที่รายได้จากต่างประเทศยังคงพึ่งพาเวียดนามเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดย SNNP ตั้งเป้าหมายยอดขายจากเวียดนามในปีนี้จะประมาณ 650 ลบ. เติบโตประมาณ 16% YoY และคาดว่าปริมาณขายส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วง 2H69

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง เมื่อพิจารณาจากการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอกว่าคาด แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย เราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2569 ลดลง 3% มาอยู่ที่ 5.51 พันลบ. (ลดลง 2% YoY) และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นต้นทั้งปีที่ 26.9% ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 5% มาอยู่ที่ 410 ลบ. (ลดลง 21% YoY) เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะยังคงลดลง YoY แต่จะฟื้นตัว QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารจัดการโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคฟื้นตัวช้า SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2568 ที่ระดับ AA โดยด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	5,948	5,624	5,517	5,651	5,795
EBITDA	(Btmn)	975	838	715	759	791
Core profit	(Btmn)	651	518	410	441	457
Reported profit	(Btmn)	651	518	410	441	457
Core EPS	(Bt)	0.68	0.54	0.46	0.49	0.51
DPS	(Bt)	0.60	0.60	0.34	0.37	0.38
P/E, core	(x)	10.47	13.15	15.60	14.47	13.99
EPS growth, core	(%)	2.41	(20.39)	(15.71)	7.78	3.48
P/BV, core	(x)	2.24	3.09	3.12	2.93	2.77
ROE	(%)	20.02	18.16	17.48	18.93	18.55
Dividend yield	(%)	8.45	8.38	4.81	5.18	5.36
EV/EBITDA	(x)	7.63	9.94	10.80	10.01	9.46

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 24) (Bt)	7.10
Target price (Bt)	7.60
Mkt cap (Btbn)	6.39
12-m high / low (Bt)	10.5 / 6.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	26.0
Outstanding Short Position (%)	0.18

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.9	(1.4)	(29.7)
Relative to SET	(3.1)	(12.7)	(48.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	449	519
INVX vs Consensus (%)	(8.8)	(14.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.58 6/58
Environmental Score and Rank	2.4716/58
Social Score and Rank	3.56 3/58
Governance Score and Rank	5.79 3/58

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

SNNP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายขนมขบเคี้ยวและเครื่องดื่มของไทยที่มีประวัติยาวนานกว่า 40 ปี โดยขยายจากธุรกิจค้าส่งลูกอมสู่การเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวประกอบด้วย Bento (ขนมขบเคี้ยวรสปลาหมึก), Lotus (ขนมขบเคี้ยวรสกรอบ) และ Chocky (เวเฟอร์) ในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มประกอบด้วย Jele (เครื่องดื่มเยลลี่) และ Magic Farm (เครื่องดื่มสมุนไพรและน้ำมะพร้าว) ผลิตภัณฑ์หลายรายการของบริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในหมวดหมู่ของตนในประเทศไทย เช่น Bento ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวรสปลาหมึก และ Jele ในกลุ่มเครื่องดื่มเยลลี่ นอกจากนี้ SNNP ยังส่งออกสินค้าไปยังกลุ่มประเทศ CLMV และตลาดต่างประเทศอื่นๆ ส่งผลให้บริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในผู้ผลิตขนมขบเคี้ยวชั้นนำของอาเซียน

แนวโน้มธุรกิจ

SNNP ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2569 เติบโตในระดับ mid-to-high single digit หรือประมาณ 5-9% โดยคาดว่าจะขยายขายในประเทศไทย (ราว 80% ของยอดขาย) จะเติบโตประมาณ 5% ในขณะที่จะขยายตลาดต่างประเทศผ่านกลยุทธ์ “Local Strategy” ที่มุ่งปรับรสชาติ บรรจุภัณฑ์ และกิจกรรมการตลาดให้เหมาะสมกับแต่ละประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามซึ่งเป็นตลาดสำคัญที่บริษัทตั้งเป้ายอดขายกลับมาเติบโตประมาณ 20% การเติบโตจะมาจากสินค้าแบรนด์หลักอย่าง Jele และ Bento รวมถึงสินค้าใหม่ เช่น Jele JELLY SODA ที่วางจำหน่ายในราคา 10 บาท

Bullish views	Bearish views
1. การรับรู้แบรนด์และความภักดีต่อแบรนด์	1. ความเสี่ยงจากต่างประเทศ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน และการบริโภค
2. มีการกระจายตัวที่ดีในแง่ของส่วนผสมผลิตภัณฑ์	2. ความเสี่ยงจากการบังคับใช้ภาษีใหม่ เช่น ภาษีความเค็ม (Sodium Tax)
3. มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง	3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
เศรษฐกิจ	ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	บวก	ความเชื่อมั่นและกำลังซื้อของผู้บริโภค รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ เป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนยอดขายในประเทศของธุรกิจเครื่องดื่มและขนมขบเคี้ยว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น 1%	11%	0.80 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2568 ที่ระดับ AA โดยด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.58 (2024)
Rank in Sector	6/58

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
SNNP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SNNP ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีการเผยแพร่ใบรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization) ประจำปี พร้อมทั้งกำหนดแนวทางการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไว้อย่างชัดเจน
- ในปี 2567 บริษัทสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยได้ 6% และลดการใช้น้ำต่อหน่วยได้ 7% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 นอกจากนี้ บริษัทได้รีไซเคิลน้ำสะสมแล้วประมาณ 351,600 ลูกบาศก์เมตรนับตั้งแต่ปี 2565 เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายการรีไซเคิลน้ำให้ได้ 1,000,000 ลูกบาศก์เมตรภายในปี 2573 ขณะเดียวกัน บริษัทได้ดำเนินโครงการลดของเสียจากกระบวนการผลิต โดยสามารถนำน้ำมาพร้อมกลับมาใช้ประโยชน์ได้ประมาณ 4,420 กิโลกรัมต่อเดือน และลดการใช้พลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้งในบรรจุภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมมือกับ SCGP ในการพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่ได้รับการรับรอง Carbon Footprint และสามารถนำกลับมาใช้ซ้ำได้ เพื่อช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่อุปทานของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- SNNP ดำเนินธุรกิจภายใต้ธรรมาบรรณทางธุรกิจและกรอบการบริหารความเสี่ยง COSO ERM 2017 โดยตั้งเป้าไม่ให้เกิดกรณีทุจริตคอร์รัปชัน และมุ่งสู่การได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ "5 ดาว" ภายในปี 2569 อย่างไรก็ตาม บริษัทพบกรณีด้านจริยธรรมและคอร์รัปชันจำนวน 3 กรณีในปี 2568 ซึ่งทุกกรณีได้รับการตรวจสอบและปิดเรื่องแล้ว ขณะที่การอบรมด้านการต่อต้านคอร์รัปชันครอบคลุมพนักงานเพียง 26.83% เทียบกับเป้าหมายไม่น้อยกว่า 80% ซึ่งสะท้อนถึงช่องว่างที่บริษัทยังต้องปรับปรุง
- ด้านการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล บริษัทไม่พบเหตุการณ์ข้อมูลของผู้มีส่วนได้เสียรั่วไหลในปี 2568 โดยมีการจัดอบรมด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และมีแผนขยายการใช้งานระบบ Multi-Factor Authentication (MFA) ให้ครอบคลุม 70% ในปี 2569 นอกจากนี้ บริษัทใช้ระบบประเมินความเสี่ยงด้าน ESG ในการกำกับดูแลผู้ค้า และตั้งเป้าคัดกรองผู้ค้าระดับ Tier 1 ให้ครอบคลุม 100% ภายในปี 2573
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 11 ท่าน โดยกรรมการผู้หญิงคิดเป็นสัดส่วน 27.27%
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

Disclaimer

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและไม่เลือกปฏิบัติ ตลอดจนการจัดสวัสดิการที่เทียบเท่าหรือสูงกว่าที่กฎหมายกำหนดในทุกกระบวนการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในการพัฒนาทักษะของพนักงาน สนับสนุนความก้าวหน้าในสายอาชีพ จัดทำแบบสำรวจความผูกพันของพนักงาน และส่งเสริมการรักษาบุคลากรผ่านระบบประเมินผลการปฏิบัติงานที่อิงตัวชี้วัด (KPI) และสมรรถนะ (Competency) อย่างเป็นระบบ
- บริษัทให้ความสำคัญกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน โดยมีการตรวจสอบสุขภาพประจำปี การจัดอบรมด้านความปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง และรายงานสถิติการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็นศูนย์ รวมถึงการเสียชีวิตเป็นศูนย์ นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนชุมชนโดยรอบผ่านการจ้างงานในท้องถิ่นและการดำเนินกิจกรรมเพื่อการพัฒนาสังคม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.58	—
Environment Financial Materiality Score	2.47	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20	21
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	11	11
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	77	76
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	117	119
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0	0
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	431	444
Social Financial Materiality Score	3.56	—
Human Rights Policy	Yes	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Women in Workforce (%)	55.60	56.34
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	No
Employee Turnover (%)	20.00	28.00
Governance Financial Materiality Score	5.79	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	8
Board Meeting Attendance (%)	—	100
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	4,358	5,556	6,016	5,948	5,624	5,517	5,651	5,795
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,209)	(4,042)	(4,298)	(4,187)	(3,963)	(4,033)	(4,120)	(4,213)
Gross profit	(Btmn)	1,149	1,514	1,718	1,761	1,661	1,484	1,532	1,582
SG&A	(Btmn)	(737)	(886)	(925)	(968)	(1,006)	(963)	(986)	(1,011)
Other income	(Btmn)	33	48	34	36	38	39	41	42
Interest expense	(Btmn)	(40)	(2)	(8)	(12)	(42)	(42)	(31)	(39)
Pre-tax profit	(Btmn)	405	674	819	816	652	519	555	574
Corporate tax	(Btmn)	(86)	(137)	(152)	(137)	(123)	(101)	(109)	(113)
Equity a/c profits	(Btmn)	(26)	(25)	(35)	(27)	(19)	(16)	(12)	(11)
Minority interests	(Btmn)	16	4	4	(1)	8	8	7	7
Core profit	(Btmn)	308	516	636	651	518	410	441	457
Extra-ordinary items	(Btmn)	129	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	437	516	636	651	518	410	441	457
EBITDA	(Btmn)	588	806	964	975	838	715	759	791
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.32	0.54	0.66	0.68	0.54	0.46	0.49	0.51
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.46	0.54	0.66	0.68	0.54	0.46	0.49	0.51
DPS (Bt)	(Bt)	0.24	0.41	0.48	0.60	0.60	0.34	0.37	0.38

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	1,702	2,402	2,575	2,974	3,327	3,123	3,091	3,061
Total fixed assets	(Btmn)	2,450	2,667	2,650	2,546	2,519	2,819	2,880	2,938
Total assets	(Btmn)	4,152	5,069	5,225	5,520	5,846	5,942	5,971	5,999
Total loans	(Btmn)	16	62	232	656	1,611	1,606	1,406	1,206
Total current liabilities	(Btmn)	927	1,395	1,370	1,681	2,506	2,718	2,540	2,362
Total long-term liabilities	(Btmn)	135	368	392	308	701	741	814	894
Total liabilities	(Btmn)	1,062	1,763	1,763	1,989	3,207	3,459	3,354	3,256
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480	450	450	450
Total equity	(Btmn)	3,091	3,306	3,463	3,532	2,639	2,483	2,617	2,743
BVPS (Bt)	(Bt)	2.69	2.91	3.10	3.17	2.29	2.27	2.42	2.56

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	308	516	636	651	518	410	441	457
Depreciation and amortization	(Btmn)	170	156	161	161	158	170	185	189
Operating cash flow	(Btmn)	457	403	452	239	682	1,215	670	685
Investing cash flow	(Btmn)	(120)	(385)	(227)	(228)	(240)	(240)	(240)	(241)
Financing cash flow	(Btmn)	(366)	(33)	(221)	(23)	343	(567)	(507)	(531)
Net cash flow	(Btmn)	(28)	(15)	4	(12)	785	408	(77)	(87)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	26.4	27.3	28.6	29.6	29.5	26.9	27.1	27.3
Operating margin	(%)	9.4	11.3	13.2	13.3	11.7	9.5	9.7	9.8
EBITDA margin	(%)	13.5	14.5	16.0	16.4	14.9	13.0	13.4	13.6
EBIT margin	(%)	10.2	12.2	13.7	13.9	12.3	10.2	10.4	10.6
Net profit margin	(%)	10.0	9.3	10.6	10.9	9.2	7.4	7.8	7.9
ROE	(%)	14.1	15.6	18.4	18.4	19.6	16.5	16.9	16.7
ROA	(%)	10.5	10.2	12.2	11.8	8.9	6.9	7.4	7.6
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.2	0.6	0.5	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	10.4	389.1	103.9	64.2	16.1	12.9	18.5	15.4
Debt service coverage	(x)	10.5	12.6	4.0	1.4	0.5	0.4	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	22.1	13.2	10.7	10.5	13.1	15.6	14.5	14.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales Growth	(%)	27.5	8.3	(1.1)	(5.4)	(1.9)	2.4	2.5	27.5
SG&A/Sales	(%)	16.1	14.8	16.1	18.0	17.5	17.5	17.5	16.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	1,505	1,390	1,613	1,486	1,388	1,377	1,374	1,272
Cost of goods sold	(Btmn)	1,070	972	1,130	1,034	982	964	983	939
Gross profit	(Btmn)	436	417	483	452	406	413	391	333
SG&A	(Btmn)	238	220	273	245	251	268	242	258
Other income	(Btmn)	7	8	3	11	12	21	(6)	14
Interest expense	(Btmn)	3	4	3	7	10	13	13	12
Pre-tax profit	(Btmn)	197	199	208	213	163	161	134	85
Corporate tax	(Btmn)	33	29	35	34	27	21	41	16
Equity a/c profits	(Btmn)	(8)	(6)	(4)	(5)	(5)	(4)	(9)	(4)
Minority interests	(Btmn)	2	(2)	(2)	(1)	4	2	3	4
Core profit	(Btmn)	162	163	168	170	130	130	84	60
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	162	163	168	170	130	130	84	60
EBITDA	(Btmn)	197	199	208	213	163	161	134	85
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.17	0.17	0.17	0.18	0.14	0.13	0.09	0.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.17	0.17	0.18	0.14	0.13	0.09	0.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	2,971	2,878	2,974	3,188	3,290	3,530	3,327	3,244
Total fixed assets	(Btmn)	2,681	2,519	2,546	2,503	2,482	2,468	2,518	2,554
Total assets	(Btmn)	5,653	5,397	5,520	5,691	5,773	5,998	5,846	5,798
Total loans	(Btmn)	1,618	1,666	1,620	2,247	2,530	2,664	2,453	2,414
Total current liabilities	(Btmn)	1,692	1,693	1,681	2,343	2,532	2,683	2,506	2,483
Total long-term liabilities	(Btmn)	371	318	308	285	532	735	701	578
Total liabilities	(Btmn)	2,063	2,011	1,989	2,628	3,064	3,418	3,207	3,061
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480	480	480	450
Total equity	(Btmn)	3,590	3,386	3,532	3,063	2,709	2,581	2,639	2,737
BVPS (Bt)	(Bt)	3.47	3.29	3.42	2.94	2.58	2.45	2.52	2.79

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	162	163	168	170	130	130	84	60
Depreciation and amortization	(Btmn)	41	44	43	42	40	40	41	43
Operating cash flow	(Btmn)	(20)	291	18	90	(44)	48	159	148
Investing cash flow	(Btmn)	(20)	(15)	(28)	(10)	(60)	(32)	(130)	(42)
Financing cash flow	(Btmn)	(6)	(220)	(34)	(29)	82	238	(242)	(124)
Net cash flow	(Btmn)	(46)	56	(45)	52	(21)	254	(213)	(17)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	28.9	30.0	29.9	30.4	29.2	30.0	28.4	26.2
Operating margin	(%)	15.5	15.5	16.5	16.3	12.2	11.3	11.7	5.9
EBITDA margin	(%)	130.6	143.3	129.0	143.1	117.5	116.7	97.3	66.6
EBIT margin	(%)	13.1	14.3	12.9	14.3	11.8	11.7	9.7	6.7
Net profit margin	(%)	10.8	11.8	10.4	11.5	9.3	9.4	6.1	4.7
ROE	(%)	4.5	4.8	5.1	5.6	5.2	5.0	3.5	2.4
ROA	(%)	2.9	3.0	3.0	3.0	2.2	2.2	1.4	1.0
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.6	0.9	1.1	1.3	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	59.0	44.7	71.8	31.8	16.3	12.8	10.6	7.1
Debt service coverage	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Tax Rate	(%)	15.8	15.8	17.0	16.5	18.1	19.5	17.6	20.3
SG&A/Sales	(%)	16.6	14.6	16.9	16.1	16.6	12.9	30.3	19.1

Appendix

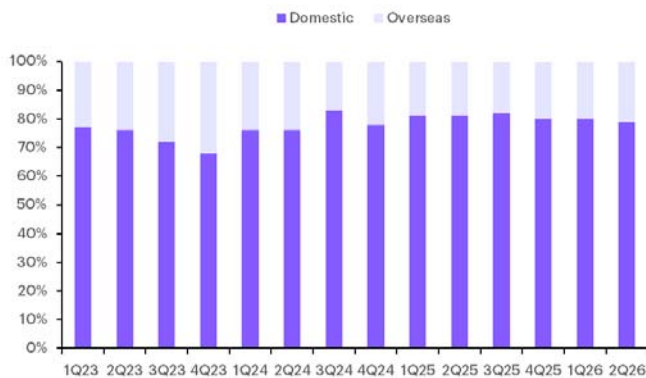
Financial Statement

Figure 1: 2Q26 Preview

(Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	%YoY	%QoQ	1H25	1H26F	%YoY
Total revenue	1,388	1,377	1,374	1,272	1,290	(7.1)	1.4	2,874	2,562	(10.9)
Cost of goods sold	(982)	(964)	(983)	(939)	(946)	(3.7)	0.7	(2,016)	(1,884)	(6.5)
Gross profit	406	413	391	333	344	(15.1)	3.5	858	677	(21.0)
SG&A	(251)	(268)	(242)	(258)	(245)	(2.2)	(5.2)	(495)	(504)	1.6
Other income/expense	12	21	(6)	14	10	(19.9)	(28.7)	23	24	3.0
Interest expense	10	13	13	12	13	30.1	9.5	17	25	49.0
Pre-tax profit	178	178	155	100	122	(31.2)	21.9	402	223	(44.7)
Corporate tax	(27)	(21)	(41)	(16)	(22)	(17.1)	38.4	(61)	(39)	(37.2)
Minority interests	4	2	3	4	4	10.5	9.5	2	8	n.m.
Core profit	130	130	84	60	73	(43.8)	20.9	300	133	(55.6)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0.0	0.0	0	0	0.0
Net Profit	130	130	84	60	73	(43.8)	20.9	300	133	(55.6)
EBITDA	163	161	134	85	104	(36.0)	23.2	376	189	(49.7)
Core EPS (Bt)	0.14	0.13	0.09	0.07	0.08	(40.0)	20.9	0.31	0.15	(52.6)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	29.2	30.0	28.4	26.2	26.7			29.9	26.4	
SG&A/Revenue	18.1	19.5	17.6	20.3	19.0			17.2	19.7	
EBITDA margin	11.8	11.7	9.7	6.7	8.1			13.1	7.4	
Net profit margin	9.3	9.4	6.1	4.7	5.7			10.4	5.2	

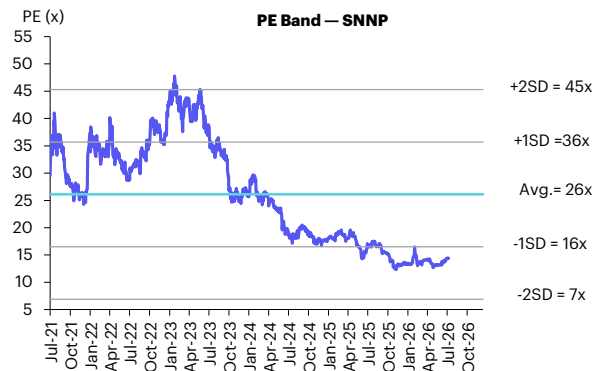
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue portion 1Q23 – 2Q26



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PER Band



Source: SCB EIC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Jul 24, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
CBG	Neutral	50.00	47.00	(3.0)	17.6	16.9	15.5	(0)	4	10	3.5	3.2	2.9	21	20	19	2.6	3.0	3.2	11.5	10.5	9.5
OSP	Neutral	17.20	20.20	22.2	14.8	13.8	13.5	10	7	2	3.1	2.9	2.7	22	21	20	4.7	4.8	4.9	8.8	8.5	7.8
SNNP	Neutral	7.10	7.60	11.8	13.1	15.6	14.5	(20)	(16)	8	3.1	3.1	2.9	18	17	19	8.4	4.8	5.2	9.9	10.8	10.0
Average					16.2	15.4	14.5	5	6	6	3.3	3.0	2.8	21	21	20	3.6	3.9	4.0	10.1	9.5	8.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, TIDLR*, 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, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, AMARC, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLR, 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.