

ไดนาสตี เซรามิค

DCC

บริษัท ไดนาสตี เซรามิค
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersDCC TB
DCC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรลดลง YoY และ QoQ; เน้นขึ้นราคาขาย

DCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 220 ลบ. ลดลง 4% YoY และ 9% QoQ เนื่องจากยอดขายอ่อนตัวลง (ลดลง 6% YoY และ 7% QoQ) จากปริมาณขายที่ลดลง สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น แนวโน้มกำไร 2H26 คาดว่า จะอ่อนตัวลงทั้ง YoY และ HoH เพราะได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซา เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนปริมาณขายที่อ่อนแอกว่าคาด เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 ที่ 1.48 บาท (จาก 1.36 บาท) อ้างอิง PE 15 เท่า หรือ +0.5 SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไรสุทธิ 2Q26 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ DCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 220 ลบ. ลดลง 4% YoY และ 9% QoQ กำไรที่ลดลงมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง 6% YoY และ 7% QoQ จากความต้องการกระเบื้องที่ชะลอตัว โดยปริมาณขายลดลงมาอยู่ที่ 7.8 ล้านตร.ม. ใน 2Q26 (-13% YoY และ -13% QoQ) นับเป็นการลดลงของปริมาณขายต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 20 สะท้อนการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 44% ใน 2Q26 (2Q25: 41%, 1Q26: 40%) จากการปรับขึ้นราคาขายเป็น 174 บาท/ตร.ม. (+9% YoY และ +8% QoQ) จากแรงผลักดันด้านต้นทุนที่สูงขึ้น และกลยุทธ์การปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ไปสู่กระเบื้องขนาดใหญ่และกระเบื้องฟอรัลซึ่งมีราคาขายและมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มอื่น ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 26% ใน 2Q26 (2Q25: 23%, 1Q26: 22%) จากค่าใช้จ่ายด้านการขายและส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.4% ต่อปี DCC จะจ่าย DPS รายไตรมาสสำหรับ 2Q26 ที่ 0.02 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 83% ของกำไร 2Q26 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.4% ต่อปี ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 17 ส.ค. 2026

แนวโน้ม 2H26 ยังอ่อนแอ YoY กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราคาดว่ากำไร 2H26 จะลดลงทั้ง YoY และ HoH เนื่องจากคาดว่ากำไรของ DCC จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น (30-40% ของต้นทุนรวม) ซึ่งคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใน 3Q26 สอดคล้องกับการปรับขึ้นราคา LNG ทั้งนี้เมื่ออิงกับการคาดการณ์ของ PTT ราคา pool gas ของประเทศไทยคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 360 บาท/mmBTU ใน 3Q26 (เพิ่มขึ้น 29% YoY และ 5% QoQ) และยังคงอยู่ในระดับสูงใน 4Q26 ซึ่งอาจทำให้ DCC จำเป็นต้องปรับขึ้นราคาขายเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการกระเบื้องโดยรวม นอกจากนี้ การแข่งขันในตลาดระดับล่างยังคงรุนแรงจากการนำเข้ากระเบื้องเซรามิคเนื้อแดงจากจีนและอินเดียอย่างต่อเนื่อง

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2026-27 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนยอดขายที่อ่อนแอกว่าคาดและปรับประมาณการราคาขายขึ้น โดยรวมทำให้เราเห็นกำไรปกติยังปรับตัวลดลง 6% ในปี 2026 และฟื้นตัวขึ้นได้ 2% ในปี 2027

การประเมินมูลค่าและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 5.7% ซึ่งช่วยชดเชยแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.48 บาท (จาก 1.36 บาท) โดยอิงกับ PE ที่ 15 เท่า หรือ +0.5 SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโตจำกัดจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ระดับหนี้ครัวเรือนที่สูง และการแข่งขันที่รุนแรงจากการนำเข้ากระเบื้องระดับล่างจากจีนและอินเดีย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	7,028	6,311	5,895	6,007	6,159
EBITDA	(Btmn)	1,997	1,744	1,695	1,717	1,768
Core profit	(Btmn)	1,104	905	853	866	903
Reported profit	(Btmn)	1,104	905	853	866	903
Core EPS	(Bt)	0.12	0.10	0.09	0.09	0.10
DPS	(Bt)	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09
P/E, core	(x)	12.2	14.9	15.8	15.6	15.0
EPS growth, core	(%)	(6.6)	(18.1)	(5.7)	1.5	4.2
P/BV, core	(x)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
ROE	(%)	16.1	12.7	11.9	11.8	12.2
Dividend yield	(%)	5.4	6.1	5.7	5.8	6.0
EV/EBITDA	(x)	7.8	9.1	8.8	8.6	8.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 4) (Bt)	1.48
Target price (Bt)	1.48
Mkt cap (Btbn)	13.51

12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$m)	0.06
Foreign limit / actual (%)	35 / 1
Free float (%)	38.3
Outstanding Short Position (%)	0.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.4	19.4	1.4
Relative to SET	1.0	10.2	(22.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	977	1,006
INVX vs Consensus (%)	(12.7)	(13.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.35 5/21
Environmental Score and Rank	2.36 4/21
Social Score and Rank	3.94 6/21
Governance Score and Rank	0.00 4/21

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

DCC มุ่งเน้นการเติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนและตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ สำหรับการจัดการของเสียในกระบวนการผลิตด้วยแนวคิด 3R คือ Reuse, Reduce และ Recycle เพื่อลดของเสียจากภายนอกและลดต้นทุนการจัด บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดการใช้พลังงานโดยเฉพาะการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อลดภาวะเรือนกระจกและปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดฝุ่นละออง ตลอดจนกำหนดการตรวจสอบสภาพแวดล้อมรอบพื้นที่การผลิต ทำให้ผ่านมาตรฐาน โดยไม่ส่งผลกระทบต่อหรือทำลายสิ่งแวดล้อมของชุมชนและเป็นไปตามกฎหมาย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.35 (2024)

Rank in Sector 5/21

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- DCC วางแผนติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (solar rooftop) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ทางบริษัทลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 1,700 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tonCO₂eq) ต่อปี โดยนับถึงปัจจุบัน บริษัทได้ติดตั้ง solar rooftop 1.1 เมกะวัตต์ในสาขา 17 แห่งและสำนักงานใหญ่ โดยมีการใช้งานอย่างเต็มรูปแบบ ณ สิ้น 4Q22
- ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติในปี 2020-2021 เท่ากับ 81.2 ล้านกิโลกรัม และ 77.8 ล้านกิโลกรัม ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงในปี 2020-2021 เท่ากับ 0.86 ล้านลิตร และ 0.76 ล้านลิตร ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในปี 2020-2021 เท่ากับ 132 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 123 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป้าหมายการลดการใช้พลังงาน 2% ซึ่งคำนวณจากการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิตหรือน้ำหนักสินค้าที่ผลิต (Specific Energy Consumption – SEC)
- ปริมาณการใช้น้ำในปี 2020-2021 เท่ากับ 0.35 ล้านลูกบาศก์เมตร และ 0.33 ล้านลูกบาศก์เมตร DCC ตั้งเป้าลดการใช้น้ำดิบจากน้ำประปา 5% จากรอบปีที่ผ่านมา
- เราคาดว่ากฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กรที่เข้มงวดมากขึ้นจะเป็นปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของ DCC ในอนาคต

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- DCC ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นบรรษัทภิบาล และประกอบธุรกิจอย่างเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม บริษัทได้ประกาศนโยบายการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันเพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติทางว่าบริษัทไม่ยอมรับการทุจริตทุกรูปแบบ
- บริษัทได้รับผลการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2021 จาก IOD ในระดับ “ดีมาก” และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- ในเดือนพ.ค. 2022 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้นำมาตรการลงโทษทางแพ่งมาใช้บังคับกับผู้กระทำความผิด 6 ราย (รวมถึงนายรุ่งโรจน์ แสงศาสตร์) กรณีซื้อหุ้น RCI โดยอาศัยข้อมูลภายในระหว่างเดือนพ.ค.-ส.ค. 2019 นายรุ่งโรจน์ แสงศาสตร์ ขณะกระทำความผิดในปี 2019 ดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการบริหาร กรรมการ RCI ประธานกรรมการบริหาร และประธานกรรมการของ DCC นายรุ่งโรจน์ ได้ลาออกจากกรรมการ ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ DCC ในเดือนม.ค. 2021
- DCC จำเป็นต้องปรับปรุงกรอบการกำกับดูแลกิจการโดยรวม รวมถึงความชัดเจนของคำตอบแทนผู้บริหาร

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
DCC	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- DCC เล็งเห็นความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงานและสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร
- DCC ให้ความสำคัญกับมาตรการด้านความปลอดภัย สวัสดิภาพของพนักงาน และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.35	—
Environment Financial Materiality Score	2.36	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	173	162
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	48	46
Energy Efficiency Policy	No	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	984	925
Renewable Energy Use ('000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes

Social Financial Materiality Score	3.94	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	35	35
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.16	0.18
Employee Training (hours)	8,92811,340	

Governance Financial Materiality Score	4.23	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	100	98
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	0	0

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่สุด 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)	8,396	8,342	7,741	7,028	6,311	5,895	6,007	6,159
Cost of goods sold	(Btmn)	4,758	4,807	4,799	4,240	3,765	3,465	3,534	3,605
Gross profit	(Btmn)	3,638	3,536	2,942	2,789	2,546	2,431	2,473	2,554
SG&A	(Btmn)	(1,582)	(1,572)	(1,494)	(1,445)	(1,447)	(1,385)	(1,412)	(1,447)
Other income	(Btmn)	85	64	57	63	61	50	50	50
Interest expense	(Btmn)	18	19	33	30	30	31	31	31
Pre-tax profit	(Btmn)	2,122	2,009	1,472	1,377	1,130	1,064	1,080	1,125
Corporate tax	(Btmn)	419	376	290	273	225	211	214	223
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(2)	(1)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,700	1,631	1,182	1,104	905	853	866	903
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,700	1,631	1,182	1,104	905	853	866	903
EBITDA	(Btmn)	2,813	2,651	2,103	1,997	1,744	1,695	1,717	1,768
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.19	0.18	0.13	0.12	0.10	0.09	0.09	0.10
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.19	0.18	0.13	0.12	0.10	0.09	0.09	0.10
DPS (Bt)	(Bt)	0.19	0.13	0.06	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	2,505	2,798	2,982	3,008	3,159	3,013	3,121	3,208
Total fixed assets	(Btmn)	6,438	6,588	7,078	7,209	7,357	6,643	6,544	6,441
Total assets	(Btmn)	8,943	9,386	10,060	10,217	10,515	9,656	9,665	9,650
Total loans	(Btmn)	1,734	2,155	2,238	2,107	2,449	1,519	1,419	285
Total current liabilities	(Btmn)	2,450	2,647	2,627	2,478	2,765	1,594	1,507	1,687
Total long-term liabilities	(Btmn)	656	729	752	673	623	794	798	503
Total liabilities	(Btmn)	3,106	3,376	3,378	3,151	3,388	2,388	2,305	2,190
Paid-up capital	(Btmn)	913	913	913	913	913	913	913	913
Total equity	(Btmn)	5,837	6,010	6,682	7,067	7,127	7,269	7,360	7,460
BVPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.66	0.73	0.77	0.78	0.80	0.81	0.82

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,700	1,631	1,182	1,104	905	853	866	903
Depreciation and amortization	(Btmn)	673	623	599	590	594	600	606	612
Operating cash flow	(Btmn)	2,312	1,803	1,610	1,034	1,238	1,629	1,432	1,475
Investing cash flow	(Btmn)	(694)	(534)	(1,088)	(722)	(737)	114	(507)	(509)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,631)	(1,287)	(427)	(851)	(503)	(1,641)	(875)	(937)
Net cash flow	(Btmn)	(13)	(18)	95	(538)	(2)	101	50	29

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	43.3	42.4	38.0	39.7	40.3	41.2	41.2	41.5
Operating margin	(%)	24.5	23.5	18.7	19.1	17.4	17.7	17.7	18.0
EBITDA margin	(%)	33.5	31.8	27.2	28.4	27.6	28.8	28.6	28.7
EBIT margin	(%)	25.5	24.3	19.4	20.0	18.4	18.6	18.5	18.8
Net profit margin	(%)	20.3	19.6	15.3	15.7	14.3	14.5	14.4	14.7
ROE	(%)	31.8	27.5	18.6	16.1	12.7	11.9	11.8	12.2
ROA	(%)	19.2	17.8	12.2	10.9	8.7	8.5	9.0	9.3
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.0
Interest coverage	(x)	159.3	142.2	64.7	66.4	58.9	54.2	54.9	56.6
Debt service coverage	(x)	2.1	1.5	1.2	1.2	0.8	1.8	2.0	2.0
Payout Ratio	(%)	95.7	70.5	44.0	66.1	90.8	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales volume	(mn sqm)	57.4	50.2	47.2	41.2	36.4	31.7	31.7	31.7
Sales volume growth	(%)	(5.6)	(12.5)	(6.0)	(12.7)	(11.6)	(13.0)	0.0	0.0
Avg selling price growth	(%)	4.6	13.6	(1.3)	3.9	(6.6)	5.0	4.0	2.8
Gross margin (%)	(%)	43.3	42.4	38.0	39.7	40.3	41.2	41.2	41.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	1,610	1,636	1,850	1,574	1,451	1,436	1,598	1,480
Cost of goods sold	(Btmn)	964	980	1,119	928	847	871	953	828
Gross profit	(Btmn)	647	655	731	646	605	565	645	652
SG&A	(Btmn)	(345)	(359)	(382)	(367)	(350)	(348)	(343)	(385)
Other income	(Btmn)	17	15	15	15	16	15	14	15
Interest expense	(Btmn)	7	9	7	7	7	8	9	6
Pre-tax profit	(Btmn)	311	302	356	287	263	224	306	276
Corporate tax	(Btmn)	62	59	72	58	52	44	64	56
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(0)	1	(0)	0	0	0	0	(0)
Core profit	(Btmn)	249	244	284	230	211	180	242	220
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	249	244	284	230	211	180	242	220
EBITDA	(Btmn)	466	458	507	438	416	383	456	423
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	2,955	3,008	2,937	2,993	3,112	3,159	3,136	3,168
Total fixed assets	(Btmn)	7,257	7,209	7,206	7,171	7,147	7,357	7,440	7,512
Total assets	(Btmn)	10,212	10,217	10,143	10,164	10,259	10,515	10,576	10,680
Total loans	(Btmn)	1,994	2,107	1,511	1,812	2,060	2,449	2,003	2,177
Total current liabilities	(Btmn)	2,466	2,478	2,318	2,398	2,517	2,765	2,634	2,700
Total long-term liabilities	(Btmn)	704	673	683	668	659	623	2,057	660
Total liabilities	(Btmn)	3,171	3,151	3,001	3,065	3,176	3,388	3,296	3,360
Paid-up capital	(Btmn)	913	913	913	913	913	913	913	913
Total equity	(Btmn)	7,041	7,067	7,142	7,099	7,083	7,127	7,280	7,319
BVPS (Bt)	(Bt)	0.77	0.77	0.78	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	249	244	284	230	211	180	242	220
Depreciation and amortization	(Btmn)	148	148	143	144	146	160	141	140
Operating cash flow	(Btmn)	143	(169)	634	246	108	251	535	319
Investing cash flow	(Btmn)	(316)	(178)	(90)	(172)	(266)	(208)	(138)	(178)
Financing cash flow	(Btmn)	143	(166)	(547)	(728)	(739)	1,511	(404)	(139)
Net cash flow	(Btmn)	(30)	(513)	(3)	(655)	(898)	1,553	(8)	2

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	40.2	40.1	39.5	41.0	41.7	39.3	40.4	44.1
Operating margin	(%)	18.7	18.1	18.8	17.7	17.5	15.1	18.9	18.1
EBITDA margin	(%)	28.9	28.0	27.4	27.8	28.7	26.7	28.5	28.6
EBIT margin	(%)	19.8	19.0	19.7	18.7	18.6	16.2	19.7	19.0
Net profit margin	(%)	15.5	14.9	15.4	14.6	14.5	12.5	15.1	14.9
ROE	(%)	14.3	13.9	16.0	12.9	11.9	10.1	13.4	12.0
ROA	(%)	9.9	9.6	11.2	9.0	8.3	6.9	9.2	8.3
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	66.5	50.0	67.7	67.0	58.0	45.6	49.8	68.5
Debt service coverage	(x)	1.2	1.1	1.8	1.2	1.0	0.7	1.1	1.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales volume	(mn sqm)	9.2	9.6	10.9	9.0	8.1	8.4	9.0	7.8
Sales volume growth (YoY)	(%)	(16.2)	(7.5)	(9.2)	(13.1)	(12.0)	(12.7)	(17.4)	(13.3)
Avg selling price growth (YoY)	(%)	4.5	2.6	(6.3)	(5.4)	(6.4)	(8.2)	2.5	8.7
Gross margin (%)	(%)	40.2	40.1	39.5	41.0	41.7	39.3	40.4	44.1

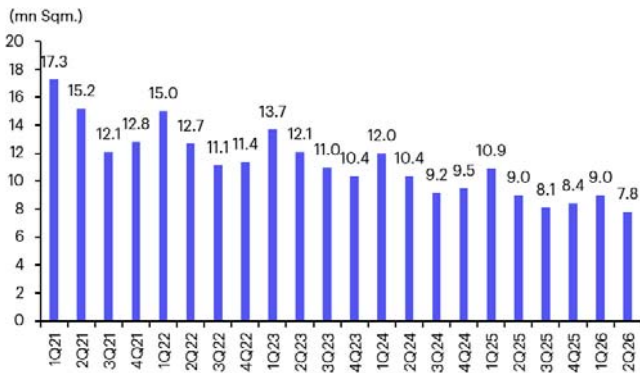
Appendix

Figure 1: 2Q26 Earnings review

P & L (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	1,574	1,451	1,436	1,598	1,480	(6.0)	(7.4)
Gross profit	646	605	565	645	652	1.0	1.2
SG&A expense	(367)	(350)	(348)	(343)	(385)	5.0	12.1
Net other income/expense	15	16	15	14	15	0.0	7.4
Interest expense	(7)	(7)	(8)	(9)	(6)	(5.4)	(32.5)
Pre-tax profit	287	263	224	306	276	(4.0)	(9.9)
Corporate tax	(58)	(52)	(44)	(64)	(56)	(3.5)	(13.2)
Minority interests	0	0	0	0	(0)	n.a.	n.a.
Core profit	230	211	180	242	220	(4.2)	(9.0)
Extra. Gain (Loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	230	211	180	242	220	(4.2)	(9.0)
EPS	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02	(4.2)	(9.0)
EBITDA	438	416	383	456	423	(3.4)	(7.0)
B/S (Btmn)							
Total assets	10,164	10,259	10,515	10,576	10,680	5.1	1.0
Total liabilities	3,065	3,176	3,388	3,296	3,360	9.6	1.9
Total equity	7,099	7,083	7,127	7,280	7,319	3.1	0.5
BVPS (Bt)	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80	3.1	0.5
Financial ratio (%)							
Gross margin	41.0	41.7	39.3	40.4	44.1	3.0	3.7
Net profit margin	14.6	14.5	12.5	15.1	14.9	0.3	(0.3)
EBITDA margin	27.8	28.7	26.7	28.5	28.6	0.8	0.1
SG&A expense/Revenue	23.3	24.1	24.2	21.5	26.0	2.7	4.5
Key Statistics							
Sales volume (mn sqm)	9.0	8.1	8.4	9.0	7.8	(13.3)	(13.3)
Avg selling price (Bt per sqm)	160.0	163.0	157.0	161.0	173.9	8.7	8.0
Sales volume growth (YoY)	(13.1)	(12.0)	(12.7)	(17.4)	(13.3)	-	-
Avg selling price growth (YoY)	(5.4)	(6.4)	(8.2)	2.5	8.7	-	-

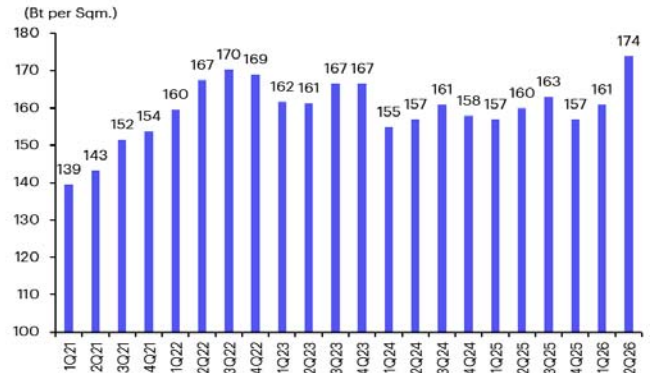
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Sale volume trend



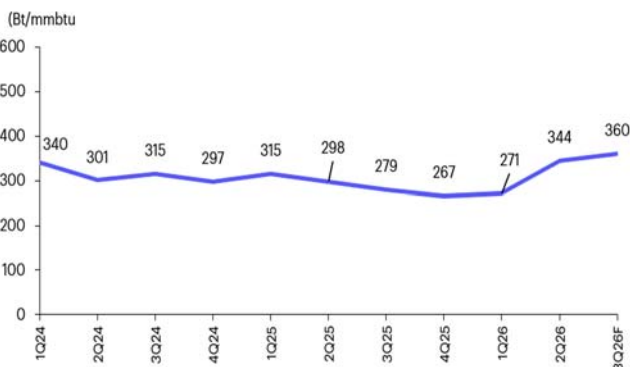
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Average Selling Price Trend



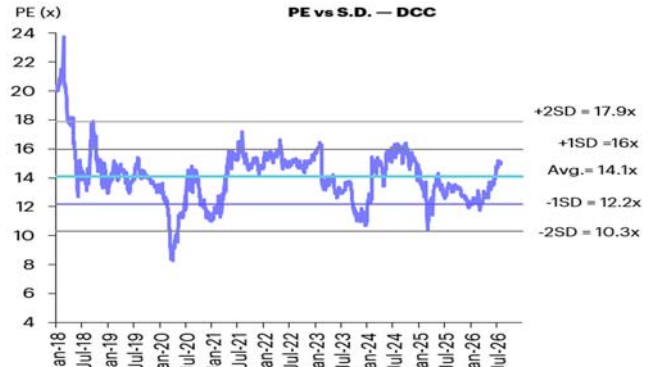
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Pool gas price trend



Source: EPPO and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: DCC PE Band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Apr 4, 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
DCC	Neutral	1.48	1.48	5.8	14.9	15.8	15.6	(18)	(6)	2	1.9	1.9	1.8	13	12	12	6.1	5.7	5.8	9.1	8.8	8.6
SCC	Neutral	264.00	276.00	7.2	63.8	18.2	21.4	171	251	(15)	0.8	0.8	0.8	1	4	4	1.9	3.4	2.7	13.0	9.6	9.9
SCCC	Outperform	150.00	200.00	40.7	12.2	10.9	10.4	4	12	5	1.1	1.1	1.1	9	10	10	7.3	6.7	7.3	4.9	3.5	3.2
Average					30.3	15.0	15.8	52	86	(3)	1.3	1.2	1.2	8	9	9	5.1	5.3	5.3	9.0	7.3	7.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว้าง ขวัญเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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, 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, 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, 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, CHC, 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, 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, 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.