

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก

OR

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersOR TB
OR.BKinnovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 6) (Bt)	12.70
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	152.40

12-m high / low (Bt)	15.6 / 10.4
Avg. daily 6m (US\$mnn)	10.81
Foreign limit / actual (%)	25 / 2
Free float (%)	25.0
Outstanding Short Position (%)	0.18

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	1.6	(3.1)
Relative to SET	(0.6)	(4.5)	(24.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	9,357	11,597
INVX vs Consensus (%)	8.6	1.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	7.54	2/61
Environmental Score and Rank	8.37	2/61
Social Score and Rank	8.43	2/61
Governance Score and Rank	5.48	8/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

2Q26: ผลประกอบการอ่อนแอ; แย่กว่าคาด

OR รายงานขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 2Q26 พลิกจากกำไรสุทธิ 2.4 พันลบ. ใน 1Q26 และกำไรสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 2Q25 และแย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้ก็เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นไม่สามารถชดเชยปริมาณขายที่ลดลง มาร์จิ้นที่อ่อนตัวลง และประมาณการผลขาดทุนจาก NRV เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส เราคาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเป็นบวกใน 3Q26 แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ลดลง 11% หลังจากผลประกอบการ 1H26 อ่อนแอ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายที่ 16 บาท เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนความเสี่ยงระยะสั้นไปมากพอสมควรแล้ว เราเชื่อว่าไตรมาสที่แย่ที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว ขณะที่ยอดขาย Café Amazon ที่ทำสถิติสูงสุดและ EBITDA margin ที่สูงกว่า 30% น่าจะช่วยสนับสนุนให้ผลประกอบการแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มธุรกิจ Mobility กอดันผลประกอบการ ธุรกิจ Mobility ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ OR เป็นปัจจัยหลักที่กอดันผลประกอบการ โดย EBITDA พลิกเป็นขาดทุน 1.25 พันลบ. จากกำไร 4.74 พันลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณขายลดลง 16.2% QoQ มาอยู่ที่ 5.6 พันล้านลิตร ขณะที่กำไรขั้นต้นที่ปรับปรุงแล้วลดลงมาอยู่ที่ 0.49 บาท/ลิตร จาก 0.74 บาท/ลิตร ใน 1Q26 มาร์จิ้นของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแข่งขันที่รุนแรงและอุปสงค์ที่ชะลอตัวจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ผลประกอบการยังได้รับผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน 8.9 พันลบ. และประมาณการผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) จำนวน 2.4 พันลบ.

กลุ่มธุรกิจ Global ยังคงเผชิญกับแรงกดดัน EBITDA พลิกเป็นขาดทุน 512 ลบ. จากกำไร 436 ลบ. ใน 1Q26 หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงในฟิลิปปินส์ ลาว และกัมพูชา รวมถึงขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ในขณะเดียวกัน สถานการณ์ไทย-กัมพูชายังคงส่งผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินงานในกัมพูชา ส่งผลให้ต้องปิดสถานีบริการและสาขา Café Amazon เพิ่มเติม OR กำลังประเมินทางเลือกเชิงกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการขายหุ้นหรือการถอนตัวออกจากตลาดดังกล่าว มูลค่าเป็นลบสุทธิรวมในกัมพูชาอยู่ที่ประมาณ US\$85 ล้าน ซึ่งรวมถึงสินทรัพย์ที่ดินมูลค่าประมาณ US\$15.5 ล้าน

กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ยังคงเป็นจุดแข็งสำคัญ รายได้จากกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มขึ้น 2.3% YoY และ 2.8% QoQ ในขณะที่ EBITDA ทรงตัวอยู่ที่เกือบ 2 พันลบ. แม้ว่าค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจะสูงขึ้น Café Amazon ทำยอดขายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 117 ล้านแก้ว เพิ่มขึ้น 9.3% YoY และ 4.5% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาและกิจกรรมส่งเสริมการขาย สิ่งนี้ตอกย้ำถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจ non-oil ของ OR ซึ่งช่วยชดเชยความผันผวนของกำไรจากธุรกิจน้ำมันได้บางส่วน EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจนี้อยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 30.8% เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 25.7%

คาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 3Q26F เราคาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเป็นบวกใน 3Q26F จากการกลับรายการของผลขาดทุนที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือ อุปสงค์ในธุรกิจค้าปลีกที่ยังคงแข็งแกร่ง ยอดขาย Café Amazon ที่ยังคงสูงกว่า 100 ล้านแก้ว และค่าการตลาดที่ปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 0.8-1.0 บาท/ลิตร อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานในต่างประเทศมีแนวโน้มที่จะยังคงเผชิญแรงกดดันจากมาตรการด้านภาษีและการแข่งขัน

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 11% หลังจากปรับสมมติฐานกำไรขั้นต้นต่อลิตรลดลงจาก 0.85 บาท มาอยู่ที่ 0.80 บาท ราคาเป้าหมายยังคงอยู่ที่ 16 บาท โดยเปลี่ยนไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 และอิง EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า (-1SD) แม้โมเมนตัมกำไรในระยะสั้นยังมีแนวโน้มอ่อนแอ แต่เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR เนื่องจากเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนปัจจัยลบเหล่านี้ไปมากพอสมควรแล้ว นอกจากนี้ เรายังมองว่าธุรกิจ Lifestyle ที่แข็งแกร่งจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน valuation และช่วยชดเชยความอ่อนแอตามวัฏจักรของธุรกิจ Mobility และธุรกิจต่างประเทศ

ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่น้ำมันของ OR ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้ขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การตรึงราคาน้ำมันดีเซล การแข่งขันที่รุนแรง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นซึ่งไม่สามารถส่งผ่านไปยังผู้บริโภคได้ทั้งหมด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	723,958	658,723	633,653	618,745	618,368
EBITDA	(Btmn)	17,748	21,291	19,125	21,625	22,794
Core profit	(Btmn)	7,466	10,979	10,162	11,819	12,573
Reported profit	(Btmn)	7,650	11,304	8,166	11,819	12,573
Core EPS	(Bt)	0.62	0.91	0.85	0.98	1.05
DPS	(Bt)	0.40	0.60	0.40	0.50	0.60
P/E, core	(x)	20.6	14.0	15.1	13.0	12.2
EPS growth, core	(%)	(32.7)	47.1	(7.4)	16.3	6.4
P/BV, core	(x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	6.8	9.9	8.8	9.9	10.0
Dividend yield	(%)	3.1	4.7	3.1	3.9	4.7
EV/EBITDA	(x)	7.0	6.0	6.1	5.2	4.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า OR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีแนวโน้มที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ OR เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการ และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	7.54(2024)
Rank in Sector	2/61

CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
OR	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- OR มุ่งมั่นบรรเทาและป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากการดำเนินกิจการตลอดห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) และใช้ระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001 เป็นแนวปฏิบัติ โดยครอบคลุมคลังก๊าซ คลังน้ำมัน และคลังปิโตรเลียม โรงคว่ำกาแฟคาเฟอีนเมซอน และกลุ่มอาคารสำนักงานพระโขนง ส่งผลให้ในปี 2025 ไม่พบกรณีละเมิดข้อกำหนด และกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม
- OR ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการน้ำที่ใช้แล้วที่เกิดจากการดำเนินงานของสถานประกอบการใน OR เอง โดยมีการนำน้ำมาใช้ซ้ำ และ/หรือ นำน้ำมาผ่านกระบวนการบำบัดเพื่อนำน้ำกลับมาใช้ใหม่
- OR มุ่งมั่นลดปริมาณของเสียผ่านการดำเนินธุรกิจตามหลัก เศรษฐกิจหมุนเวียน โดยคิดค้นพัฒนาเพื่อยืดอายุการใช้งานของผลิตภัณฑ์ และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ด้วยการนำของเสียจากกระบวนการหนึ่งไปใช้ให้เกิดประโยชน์ในด้านอื่นๆ
- OR กำลังดำเนินการขยายเครือข่ายสถานีชาร์จ EV Station PluZ สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าทั้งใน PTT Station และพื้นที่อื่นๆ ที่มีศักยภาพ เพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้า โดย ณ เดือนมี.ค. 2026 มีการเปิดให้บริการสถานีชาร์จ EV Station PluZ แล้ว > 1,330 แห่ง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- OR มุ่งมั่นที่จะส่งเสริมบรรยากาศในการทำงานให้ดีขึ้นในทุกๆ ด้าน โดย OR ได้ดำเนินการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) เป็นประจำทุกปี โดยในการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) ประจำปี 2025 มีพนักงานที่เข้าร่วมการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร และพบว่าพนักงานมีความผูกพันต่อองค์กรเท่ากับ 69% ซึ่ง มีผลคะแนนเป็นไปตามเป้าหมายระยะสั้นในปี 2568 ที่ได้กำหนดไว้
- OR พัฒนาศักยภาพและบริการอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าอย่างมีความรับผิดชอบ มีคุณธรรมและจริยธรรม OR มีกระบวนการในการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าเป็นประจำทุกปี และวิเคราะห์ผลการประเมินเพื่อกำหนดแผนงาน และตัวชี้วัดความสำเร็จของแผนงานของแต่ละหน่วยธุรกิจในการพัฒนาและปรับปรุงสินค้าและบริการของบริษัทฯ ต่อไป ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 92% ในปี 2025 ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ ≥93% อยู่เล็กน้อย
- การดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของ OR อยู่ภายใต้กรอบแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในนโยบายการบริหารจัดการความยั่งยืนของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม OR มุ่งเน้นให้เกิดการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มสังคม และชุมชน (Collaboration) ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะแก้ไขปัญหา หรือสร้างสรรค์โครงการและกิจกรรมพัฒนาสังคม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- OR มีกรรมการบริษัทจำนวน 14 คน โดยเป็นกรรมการอิสระจำนวน 8 คน (57.14% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (35.71% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 2 คน (14.29% ของกรรมการทั้งหมด)
- OR ใช้ระเบียบและข้อกำหนดบริษัทว่าด้วยการลงทุนและบริหาร จัดการงบประมาณลงทุนและแนวทางการกำกับดูแลการลงทุนของบริษัทที่ถือหุ้นเพื่อกำกับดูแลเรื่องการลงทุนของบริษัทให้ยั่งยืน และบริษัทร่วม
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ OR เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพของผู้บริหารในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	7.54	—
Environment Financial Materiality Score	8.37	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	5	5
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	—	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	8.43	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	27	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	1.88	1.81
Governance Financial Materiality Score	5.48	—
Board Size (persons)	14	15
Board Meeting Attendance (%)	98	97
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	8	9
Board Duration (Years)	3	3

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)	511,799	789,785	769,741	723,958	658,723	633,653	618,745	618,368
Cost of goods sold	(Btmn)	475,592	750,677	731,067	690,917	623,411	601,042	584,213	582,923
Gross profit	(Btmn)	36,207	39,108	38,674	33,041	35,312	32,611	34,532	35,445
SG&A	(Btmn)	25,087	29,110	27,263	25,484	23,768	22,863	22,326	22,312
Other income	(Btmn)	3,480	3,633	2,946	2,700	2,167	2,059	1,956	1,858
Interest expense	(Btmn)	1,250	1,155	1,369	1,264	943	588	434	332
Pre-tax profit	(Btmn)	13,351	12,476	12,987	8,995	12,769	11,219	13,729	14,659
Corporate tax	(Btmn)	2,719	2,638	2,437	1,801	2,479	1,747	2,600	2,776
Equity a/c profits	(Btmn)	372	490	539	271	690	690	690	690
Minority interests	(Btmn)	4	(2)	(2)	1	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	11,009	10,326	11,086	7,466	10,979	10,162	11,819	12,573
Extra-ordinary items	(Btmn)	465	44	8	184	324	(1,996)	0	0
Net Profit	(Btmn)	11,474	10,370	11,094	7,650	11,304	8,166	11,819	12,573
EBITDA	(Btmn)	20,675	20,134	21,156	17,748	21,291	19,125	21,625	22,794
Core EPS	(Btmn)	0.95	0.86	0.92	0.62	0.91	0.85	0.98	1.05
Net EPS	(Bt)	0.99	0.86	0.92	0.64	0.94	0.68	0.98	1.05
DPS	(Bt)	0.46	0.50	0.52	0.40	0.60	0.40	0.50	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	126,066	136,552	127,072	116,032	108,853	112,947	113,475	116,932
Total fixed assets	(Btmn)	81,592	88,952	93,164	91,460	89,078	92,033	94,426	96,479
Total assets	(Btmn)	207,659	225,504	220,236	207,492	197,931	204,981	207,901	213,411
Total loans	(Btmn)	34,369	33,808	25,128	18,307	13,306	10,219	7,142	6,142
Total current liabilities	(Btmn)	51,730	68,660	67,679	60,673	48,585	56,384	53,124	52,897
Total long-term liabilities	(Btmn)	56,057	53,084	43,049	37,858	35,526	32,609	31,771	30,935
Total liabilities	(Btmn)	107,787	121,744	110,728	98,531	84,110	88,994	84,895	83,832
Paid-up capital	(Btmn)	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total equity	(Btmn)	99,818	103,701	109,443	108,897	113,758	115,924	122,943	129,517
BVPS	(Bt)	8.32	8.64	9.12	9.07	9.48	9.66	10.25	10.79

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	11,009	10,326	11,086	7,466	10,979	10,162	11,819	12,573
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,075	6,503	6,799	7,490	7,580	7,318	7,462	7,803
Operating cash flow	(Btmn)	23,817	(4,163)	37,998	17,332	9,906	26,428	19,522	20,392
Investing cash flow	(Btmn)	(25,903)	5,753	(7,669)	(5,263)	(11,223)	(10,273)	(9,855)	(9,855)
Financing cash flow	(Btmn)	29,861	(9,853)	(16,802)	(16,275)	(12,675)	(8,928)	(7,715)	(6,837)
Net cash flow	(Btmn)	27,775	(8,263)	13,526	(4,205)	(13,992)	7,227	1,952	3,700

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	7.1	5.0	5.0	4.6	5.4	5.1	5.6	5.7
Operating margin	(%)	2.2	1.3	1.5	1.0	1.8	1.5	2.0	2.1
EBITDA margin	(%)	4.0	2.5	2.7	2.5	3.2	3.0	3.5	3.7
EBIT margin	(%)	2.9	1.7	1.9	1.4	2.1	1.9	2.3	2.4
Net profit margin	(%)	2.2	1.3	1.4	1.1	1.7	1.3	1.9	2.0
ROE	(%)	16.0	10.1	10.4	6.8	9.9	8.8	9.9	10.0
ROA	(%)	6.2	4.8	5.0	3.5	5.4	5.0	5.7	6.0
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	16.5	17.4	15.4	14.0	22.6	32.5	49.8	68.6
Debt service coverage	(x)	3.4	1.9	2.1	2.0	2.9	2.8	4.7	5.0
Payout Ratio	(%)	46.7	57.9	56.2	62.7	63.7	58.8	50.8	57.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales volume - Mobility	(mn litres)	23,145	26,846	27,642	26,415	25,216	25,144	26,293	26,389
Sales volume - Global	(mn litres)	1,290	1,497	1,696	2,031	2,016	1,512	1,361	1,225
Sales revenue - Lifestyle	(Btmn)	16,965	21,082	22,130	23,220	24,543	25,472	26,489	28,004
Gross margin/litre	(Bt/litre)	1.15	0.98	0.99	0.83	0.98	0.80	0.80	0.85
EBITDA margin - Lifestyle	(%)	24.7	24.8	25.7	25.1	28.0	25.0	25.0	25.0
Cafe Amazon total cups sold	(mn cups)	298	357	371	402	429	476	482	503

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	176,131	185,904	182,422	167,166	153,600	155,535	176,125	205,667
Cost of goods sold	(Btmn)	170,457	177,160	172,787	158,944	144,964	146,717	165,741	202,395
Gross profit	(Btmn)	5,674	8,744	9,635	8,222	8,636	8,819	10,384	3,272
SG&A	(Btmn)	6,823	6,645	4,815	5,818	5,940	7,195	5,680	6,028
Other income	(Btmn)	750	662	495	463	528	681	473	866
Interest expense	(Btmn)	310	297	263	233	228	219	209	236
Pre-tax profit	(Btmn)	(709)	2,465	5,051	2,635	2,996	2,086	4,968	(2,125)
Corporate tax	(Btmn)	(337)	439	1,038	560	695	187	627	(183)
Equity a/c profits	(Btmn)	18	311	204	152	173	161	215	171
Minority interests	(Btmn)	1	(2)	(0)	0	(1)	1	2	(4)
Core profit	(Btmn)	(353)	2,335	4,218	2,227	2,474	2,061	4,558	(1,776)
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,256)	665	162	5	140	17	(2,143)	1
Net Profit	(Btmn)	(1,609)	2,999	4,379	2,232	2,614	2,078	2,415	(1,775)
EBITDA	(Btmn)	1,562	4,733	7,164	4,809	5,153	4,166	7,219	98
Core EPS	(Btmn)	(0.03)	0.19	0.35	0.19	0.21	0.17	0.38	(0.15)
Net EPS	(Bt)	(0.13)	0.25	0.36	0.19	0.22	0.17	0.20	(0.15)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	109,682	116,032	110,630	110,645	110,390	108,853	145,092	135,464
Total fixed assets	(Btmn)	91,738	91,460	91,199	89,792	89,443	89,078	91,453	89,558
Total assets	(Btmn)	201,420	207,492	201,830	200,437	199,832	197,931	236,545	225,022
Total loans	(Btmn)	19,803	18,307	14,485	13,825	12,464	13,306	7,866	32,939
Total current liabilities	(Btmn)	56,367	60,673	52,254	50,696	52,118	48,585	88,658	82,848
Total long-term liabilities	(Btmn)	39,050	37,858	36,388	36,315	35,288	35,526	31,379	32,076
Total liabilities	(Btmn)	95,417	98,531	88,642	87,011	87,405	84,110	120,037	114,924
Paid-up capital	(Btmn)	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total equity	(Btmn)	105,941	108,897	113,124	113,362	112,362	113,758	116,446	110,031
BVPS	(Bt)	8.83	9.07	9.43	9.45	9.36	9.48	9.70	9.17

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	(353)	2,335	4,218	2,227	2,474	2,061	4,558	(1,776)
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,960	1,971	1,849	1,942	1,929	1,860	2,042	1,987
Operating cash flow	(Btmn)	(689)	16,269	2,059	6,266	(379)	1,959	21,475	(39,484)
Investing cash flow	(Btmn)	(1,689)	(183)	(1,921)	(4)	(5,303)	(3,996)	(4,969)	7,676
Financing cash flow	(Btmn)	(3,828)	(2,269)	(4,627)	(2,858)	(5,397)	208	(6,198)	20,827
Net cash flow	(Btmn)	(6,206)	13,817	(4,488)	3,404	(11,079)	(1,829)	10,308	(10,981)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	3.2	4.7	5.3	4.9	5.6	5.7	5.9	1.6
Operating margin	(%)	(0.7)	1.1	2.6	1.4	1.8	1.0	2.7	(1.3)
EBITDA margin	(%)	0.9	2.5	3.9	2.9	3.4	2.7	4.1	0.0
EBIT margin	(%)	(0.2)	1.5	2.9	1.7	2.1	1.5	2.9	(0.9)
Net profit margin	(%)	(0.9)	1.6	2.4	1.3	1.7	1.3	1.4	(0.9)
ROE	(%)	(1.3)	8.7	15.2	7.9	8.8	7.3	15.8	(6.3)
ROA	(%)	(0.7)	4.6	8.2	4.4	4.9	4.1	8.4	(3.1)
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	0.0
Interest coverage	(x)	5.0	15.9	27.2	20.7	22.6	19.0	34.6	0.4
Debt service coverage	(x)	0.7	2.2	4.3	3.1	3.4	2.3	5.3	0.0

Key Statistics

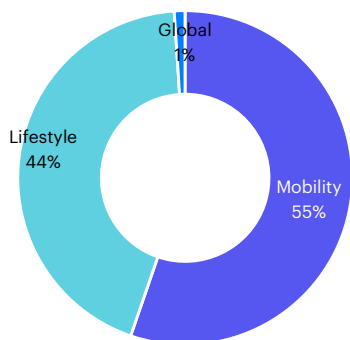
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales volume - Mobility	(mn litres)	6,474	7,075	6,708	6,381	5,933	6,194	6,633	5,558
Sales volume - Global	(mn litres)	515	516	593	571	479	373	519	401
Sales revenue - Lifestyle	(Btmn)	5,881	6,312	5,911	6,333	6,302	6,546	6,298	6,477
Gross margin/litre	(Bt/litre)	0.51	0.83	1.02	0.85	1.02	1.02	0.74	0.49
EBITDA margin - Lifestyle	(%)	20.2	25.5	29.9	28.7	28.2	25.4	31.7	30.8
Cafe Amazon total cups sold	(mn cups)	98	103	104	107	109	109	112	117

Figure 1: OR – 2Q26 earnings review

	2Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	6M25	6M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	167,166	176,125	205,667	23.0	16.8	349,588	381,793	9.2
Gross profit	8,222	10,384	3,272	(60.2)	(68.5)	17,857	13,656	(23.5)
EBITDA	4,809	7,219	98	(98.0)	(98.6)	11,972	7,317	(38.9)
Profit before extra items	2,227	4,558	(1,776)	n.a.	n.a.	6,445	2,782	(56.8)
Net Profit	2,232	2,415	(1,775)	n.a.	n.a.	6,611	640	(90.3)
EPS (Bt)	0.19	0.20	(0.15)	n.a.	n.a.	0.55	0.05	(90.3)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	200,437	236,545	225,022	12.3	(4.9)	200,437	225,022	12.3
Total liabilities	87,011	120,037	114,924	32.1	(4.3)	87,011	114,924	32.1
Total equity	113,426	116,508	110,098	(2.9)	(5.5)	113,426	110,098	(2.9)
BVPS (Bt)	9.45	9.70	9.17	(2.9)	(5.5)	9.45	9.17	(2.9)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	4.9	5.9	1.6	(3.3)	(4.3)	5.1	3.6	(1.5)
EBITDA margin (%)	2.9	4.1	0.0	(2.8)	(4.1)	3.4	1.9	(1.5)
Net profit margin (%)	1.3	1.4	(0.9)	(2.2)	(2.2)	1.9	0.2	(1.7)
ROA (%)	4.4	8.4	(3.1)	(7.5)	(11.5)	6.5	0.6	(5.9)
ROE (%)	7.9	15.8	(6.3)	(14.1)	(22.1)	11.9	1.1	(10.8)
IBD/E (X)	0.8	1.0	1.0	27.7	1.4	0.8	1.0	27.7

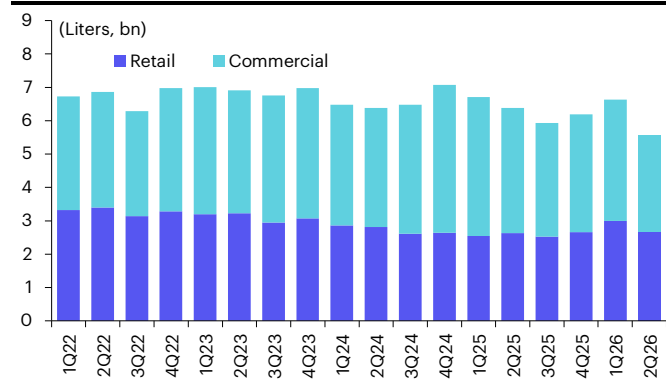
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: EBITDA breakdown (LTM to 2Q26)



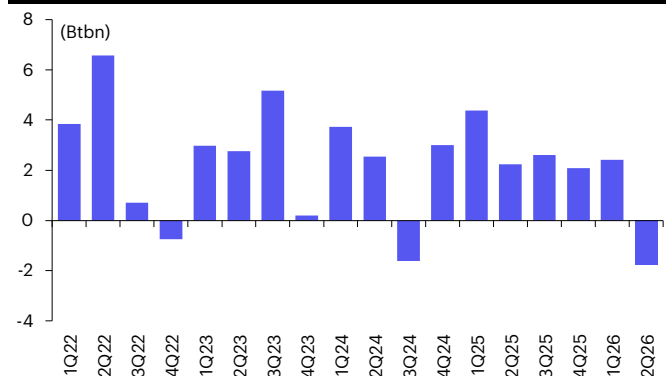
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Sales volume – Mobility



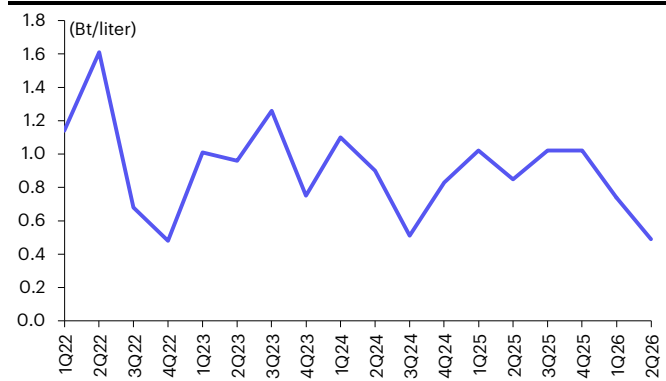
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Quarterly net profit



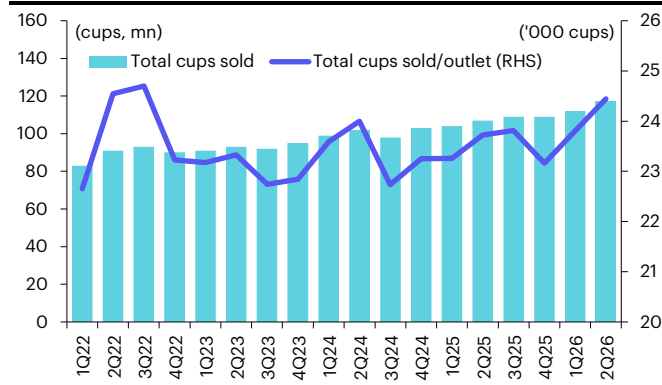
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Gross margin/liter – Mobility



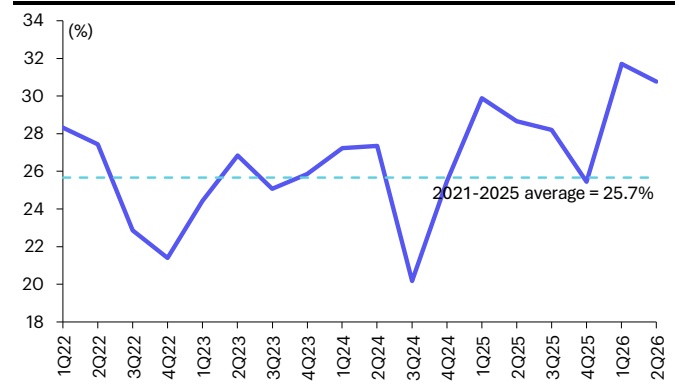
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Café Amazon cups sold



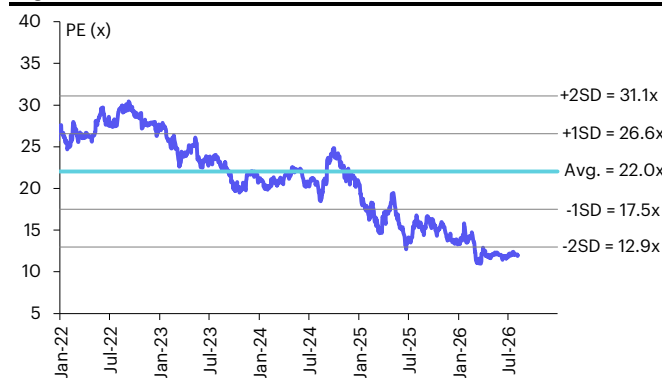
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Lifestyle segment – EBITDA margin



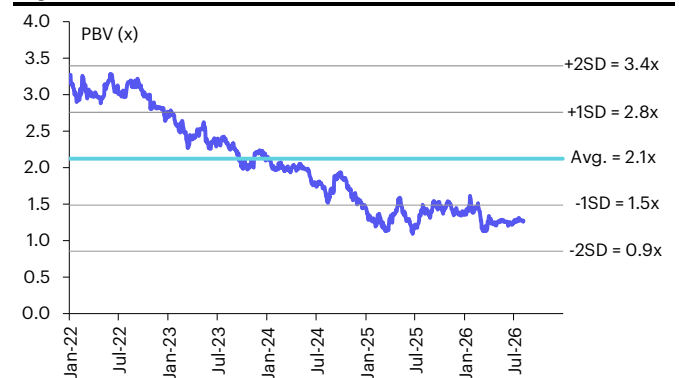
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: OR – PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: OR – PBV band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: Valuation summary (price as of Aug 6, 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
BCP	Outperform	44.50	50.00	16.0	4.9	7.0	5.5	n.m.	(30)	27	1.0	0.9	0.8	15	11	12	2.4	3.6	4.9	4.3	3.8	3.2
IRPC	Neutral	2.24	2.00	(8.9)	n.m.	8.4	24.4	22	n.m.	(65)	0.7	0.7	0.7	(7)	8	3	0.4	1.8	1.3	13.2	4.1	4.9
OR	Outperform	12.70	16.00	29.1	13.9	15.0	12.9	47	(7)	16	1.3	1.3	1.2	10	9	10	4.7	3.1	3.9	5.9	6.0	5.1
PTT	Outperform	38.75	43.00	17.2	16.3	10.0	10.9	(17)	62	(8)	1.0	1.0	0.9	4	7	6	5.9	6.2	6.5	4.4	3.2	3.1
PTTEP	Outperform	149.00	170.00	20.1	10.2	8.0	8.4	(26)	27	(4)	1.1	1.0	1.0	11	13	12	5.9	6.0	6.0	2.6	2.8	3.1
SPRC	Neutral	10.70	10.60	3.7	23.7	6.7	8.7	28	251	(22)	1.2	1.1	1.0	5	17	12	4.2	4.7	5.1	8.0	3.8	4.0
TOP	Neutral	63.75	60.00	(2.4)	40.9	4.6	9.5	(59)	789	(52)	0.7	0.7	0.6	2	15	7	2.8	3.5	3.8	10.7	5.5	8.8
Average					18.3	8.6	11.5	(1)	182	(15)	1.0	0.9	0.9	6	11	9	3.8	4.1	4.5	7.0	4.2	4.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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”) 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 ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, LHF, 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, 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, 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, RJI, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, LHF, 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, 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, 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, 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, PSOG, 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, 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.