

เคซีอี อีเลคโทรนิคส์

KCE



 บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

 บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์
 จำกัด (มหาชน)

 Bloomberg
 Reuters

 KCE TB
 KCE.BK

2Q26: กำไรดีกว่าคาด, แนวโน้มเป็นบวก

KCE รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 13% YoY และ 34% QoQ จากรายได้ที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H26 และ 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายและปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 เพิ่มขึ้น 57% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 42% เพื่อสะท้อนยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KCE ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 ที่ 55 บาท (จาก 43 บาท) อ้างอิง PE ที่ 40 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ +1SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าตลาด กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าเราคาด 48% และสูงกว่าตลาดคาด 27% โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด กำไรปกติอยู่ที่ 242 ลบ. (สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 24%) เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 34% QoQ หนุนโดยยอดขายที่สูงขึ้นจาก product mix ที่ดีขึ้นและกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ HDI ที่มีมาร์จิ้นสูง การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพยังช่วยผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 18.9% ใน 2Q26 (เทียบกับ 18.1% ใน 2Q25 และ 17.7% ใน 1Q26)

คาดว่ากำไร 2H26 เติบโตอย่างต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY การเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขาย 10-12% และการขยายกำลังการผลิต HDI เพื่อรองรับปริมาณคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งซึ่งปัจจุบันสูงกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ นอกจากนี้ เรายังคาดว่า KCE จะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้ เนื่องจากการปรับขึ้นราคาขายของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่ง

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H26 ที่ 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 139% หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปีที่ 2.7% โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026

สาระสำคัญจากการประชุม ผู้บริหาร KCE คาดว่ารายได้ใน 3Q26 จะเติบโต 17-19% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย (ASP) ประมาณ 9-10% ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2026 และมีแผนปรับขึ้นราคาอีก 8-9% ในช่วงปลาย 3Q26 ถึงต้น 4Q26 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต HDI เพิ่มขึ้น 20-30% โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนก.ย. หรือต.ค. 2026 สำหรับปี 2027 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% YoY จากอุปสงค์ PCB ที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะได้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นหลังจากที่บริษัทปรับขึ้น ASP ต่ำกว่าคู่แข่ง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 25% ใน 2H26 (จาก 18% ใน 1H26) และปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาและปริมาณขายที่สูงขึ้นจากการมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มลูกค้ายานยนต์และไม่ใช่นยนต์ ประกอบกับการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 65% ใน 2Q26 มาอยู่ที่ 75% ใน 2H26 และคาดว่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 90% ในปี 2027-28

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 เพิ่มขึ้น 57% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 42% เพื่อสะท้อนสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยโดยได้รับแรงหนุนจากภาวะขาดแคลน fiberglass/laminate/PCB ทั่วโลก ซึ่งช่วยสนับสนุนทั้งปริมาณขาย ASP และอัตรากำไรขั้นต้น เราปรับสมมติฐานการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 15% (จาก 5%) สำหรับปี 2026 และ 13% (จาก 4%) สำหรับปี 2027 ขณะที่ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 21.7% (จาก 20.6%) สำหรับปี 2026 และ 24.2% (จาก 20.6%) สำหรับปี 2027 โดยประมาณการใหม่ของเราสะท้อนว่ากำไรปกติปี 2026 จะเติบโต 67% YoY

Valuation และคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KCE ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 ที่ 55 บาท (จาก 43 บาท) โดยอิงกับระดับ +1SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง สะท้อนถึง sentiment ที่เป็นบวกมากขึ้นจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ อุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอกว่าคาด ต้นทุนวัตถุดิบ (ทองแดงและอีพ็อกซีเรซิน) ที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	14,833	13,075	14,978	16,936	19,153
EBITDA	(Btmn)	2,847	2,061	2,650	3,252	3,492
Core profit	(Btmn)	1,539	838	1,398	1,832	2,030
Reported profit	(Btmn)	1,648	833	1,396	1,832	2,030
Core EPS	(Bt)	1.30	0.71	1.18	1.55	1.72
DPS	(Bt)	1.20	0.85	1.18	1.55	1.72
P/E, core	(x)	36.7	67.3	40.4	30.8	27.8
EPS growth, core	(%)	(2.0)	(45.5)	66.8	31.0	10.8
P/BV, core	(x)	4.1	4.3	4.3	4.3	4.3
ROE	(%)	12.0	6.3	10.6	13.9	15.4
Dividend yield	(%)	2.5	1.8	2.5	3.2	3.6
EBITDA growth	(%)	(2.4)	(27.6)	28.6	22.7	7.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อมูลสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	47.75
Target price (Bt)	55.00
Mkt cap (Btbn)	56.44

12-m high / low (Bt)	48.5 / 16
Avg. daily 6m (US\$m)	28.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	57.3
Outstanding Short Position (%)	3.49

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.9	48.1	85.4
Relative to SET	8.8	39.2	46.7

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,173	1,533
INXV vs Consensus (%)	19.2	19.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.19 3/7
Environmental Score and Rank	1.00 3/7
Social Score and Rank	1.65 3/7
Governance Score and Rank	4.85 1/7

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KCE ถือว่าเป็นผู้นำในกลุ่มอุตสาหกรรมที่แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการดูแลสิ่งแวดล้อม สังคม รวมถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดยได้เข้าร่วมเป็นสมาชิก UNITED NATIONS GLOBAL COMPACT (UNGC) ซึ่งก่อตั้งโดยองค์การสหประชาชาติ (UN: UNITED NATIONS) ตั้งแต่ปี 2007 ทำหน้าที่สนับสนุนให้ธุรกิจกำหนดยุทธศาสตร์และการดำเนินงานตามหลักการที่ครอบคลุม 4 ด้าน ประกอบด้วย สิทธิมนุษยชน มาตรฐานแรงงาน การปกป้องสิ่งแวดล้อม และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน เรามองว่านโยบาย ESG ของ KCE จัดอยู่ในระดับต้น ๆ ของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์ ซึ่งทาง KCE ทำได้ค่อนข้างดีอยู่แล้ว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.19 (2024)
Rank in Sector	3/7

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KCE มีความมุ่งมั่นอย่างมากในการวางกลยุทธ์สำหรับการจัดซื้อที่มุ่งเน้นไปที่คุณภาพของผลิตภัณฑ์และบริการ กำหนดกระบวนการบริหารความเสี่ยงอย่างครอบคลุม ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เพื่อให้การบริหารจัดการสอดคล้องกับระดับความเสี่ยง โดยคำนึงถึงคุณภาพ ปริมาณ ผลิตภัณฑ์และบริการ ตลอดจนการปฏิบัติตามกฎหมายแรงงาน กฎหมายสิ่งแวดล้อม และระบบการจัดการคุณภาพอื่นๆ เพื่อปกป้อง และลดความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพ
- ตามที่ได้รายงานในรายงานประจำปี 2020 ซัพพลายเออร์ได้รับการตอบกลับการร่วมลงนามใน “ข้อตกลงการควบคุมการใช้แร่ที่มีข้อขัดแย้ง” ประมาณ 83.65% ณ เดือนธันวาคม ปี 2021
- เรามีความเห็นว่าปัจจัยสิ่งแวดล้อมทาง KCE มีการบริหารจัดการได้ค่อนข้างดี เนื่องจากการที่ขายสินค้าไปยังทวีปยุโรป สหรัฐฯ ต้องทำตามกฎระเบียบที่เข้มงวดมาก อาทิการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งสอดคล้องกับคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- KCE มีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม โดยสนับสนุนพนักงานกลุ่มจิตอาสา ร่วมเป็นคณะทำงานในโครงการต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโครงการต่อเนื่องและโครงการระยะสั้น สำหรับโครงการระยะสั้น ได้แก่ การมอบสิ่งของและเงินสนับสนุน รวมทั้งจัดกิจกรรมสันทนาการให้แก่ผู้ด้อยโอกาส วัด โรงเรียน และสถานที่ราชการ เป็นต้น ในปี 2021 KCE ได้ร่วมจัดกิจกรรมกับสถานีตำรวจนครบาลฉลองกรุง สำนักงานนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง และชุมชนโดยรอบ โดยการสนับสนุนน้ำดื่ม และสติกเกอร์รณรงค์เดินทางกลับบ้านปลอดภัยช่วงเทศกาลสงกรานต์ รวมถึงรณรงค์การป้องกันโควิด-19 โดยส่งมอบหน้ากากอนามัยให้กับชุมชนต่าง ๆ
- เรามีความเห็นว่า ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับแรงงาน จะเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญกับทาง KCE เนื่องจากต้องใช้แรงงานที่ค่อนข้างมาก ขณะที่แรงงานบางกลุ่มจะมีทักษะเฉพาะทางสูง ดังนั้นเราให้น้ำหนักปัจจัยด้านสังคมที่สูงกว่าปัจจัยด้าน ESG ด้านอื่นๆ อย่างไรก็ตามในประเด็นด้านแรงงานนั้น ทาง KCE ทำได้ค่อนข้างดีอยู่แล้ว โดยมี ESG score ด้านสังคมสูงกว่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- KCE มีการจัดทำ KCE's Supplier Sustainable Code of Conduct (SCOC) สำหรับซัพพลายเออร์ เอกสารดังกล่าวมีเนื้อหาครอบคลุมประเด็นต่าง ๆ เช่น จริยธรรมทางธุรกิจ สิทธิมนุษยชน อาชีวอนามัย ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังสื่อสารกับซัพพลายเออร์ผ่านเว็บไซต์ <https://www.kce.co.th/Eng/index.aspx#SupplyChain> ในเรื่องต่าง ๆ เช่น Conflict Minerals Policy, Supplier Code of Conduct, Anti-Corruption Policy, Sustainable Procurement Policy เป็นต้น
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจมีการปรับปรุงจากการที่ ESG score ด้านธรรมาภิบาลค่อนข้างต่ำกว่าอุตสาหกรรมจากประเด็นเรื่องบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท การเปิดเผยผลตอบแทนของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท รวมถึงนโยบายผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ยังต้องปรับปรุง

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.19	—
Environment Financial Materiality Score	1.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.0	3.2
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	62.2	56.1
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 MWh)	3.9	4.5
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	1.65	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	45	43
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0	0
Employee Training (hours)	132,671	63,072
Governance Financial Materiality Score	4.85	—
Size of Audit Committee (persons)	3	3
Number of Independent Directors on Audit Committee (persons)	3	3
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Number of Independent Directors on Compensation (person)	2	2
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

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)	14,938	18,456	16,344	14,833	13,075	14,978	16,936	19,153
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,965)	(14,254)	(12,941)	(11,571)	(10,607)	(11,723)	(12,838)	(14,542)
Gross profit	(Btmn)	3,973	4,202	3,403	3,262	2,468	3,255	4,098	4,611
SG&A	(Btmn)	(1,656)	(1,988)	(1,774)	(1,807)	(1,743)	(1,947)	(2,202)	(2,490)
Other income	(Btmn)	392	330	340	378	264	238	240	245
Interest expense	(Btmn)	(44)	(72)	(104)	(52)	(36)	(38)	(39)	(40)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,665	2,472	1,865	1,781	952	1,508	2,098	2,326
Corporate tax	(Btmn)	(221)	(144)	(131)	(120)	(106)	(169)	(222)	(246)
Equity a/c profits	(Btmn)	17	19	14	17	12	12	12	12
Minority interests	(Btmn)	(35)	(29)	(28)	(30)	(26)	(43)	(56)	(62)
Core profit	(Btmn)	2,426	2,281	1,569	1,539	838	1,398	1,832	2,030
Extra-ordinary items	(Btmn)	-	36	31	110	(6)	88	-	-
Net Profit	(Btmn)	2,426	2,317	1,720	1,648	833	1,396	1,832	2,030
EBITDA	(Btmn)	3,705	3,586	2,917	2,847	2,061	2,650	3,252	3,492
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.05	1.93	1.33	1.30	0.71	1.18	1.55	1.72
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.05	1.96	1.45	1.39	0.70	1.18	1.55	1.72
DPS (Bt)	(Bt)	1.00	1.20	1.30	1.32	0.85	1.18	1.55	1.72

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	11,794	11,079	10,079	8,955	8,577	8,180	7,999	7,976
Total fixed assets	(Btmn)	10,157	9,914	9,114	9,460	9,353	9,956	10,565	11,179
Total assets	(Btmn)	21,951	20,993	19,193	18,416	17,930	18,136	18,564	19,154
Total loans	(Btmn)	2,538	2,173	1,280	996	793	809	825	842
Total current liabilities	(Btmn)	6,948	6,244	4,562	3,986	3,672	3,741	4,006	4,402
Total long-term liabilities	(Btmn)	444	401	380	527	646	775	930	1,116
Total liabilities	(Btmn)	8,509	7,548	5,444	4,598	4,734	4,940	5,368	5,958
Paid-up capital	(Btmn)	591	591	591	591	591	591	592	593
Total equity	(Btmn)	13,442	13,445	13,749	13,818	13,196	13,196	13,196	13,196
BVPS (Bt)	(Bt)	11.4	11.4	11.6	11.7	11.2	11.2	11.2	11.2

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,426	2,281	1,569	1,539	838	1,398	1,832	2,030
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,040	1,114	1,052	1,067	1,099	1,143	1,154	1,166
Operating cash flow	(Btmn)	1,878	2,248	4,326	3,310	2,537	5,339	3,107	3,247
Investing cash flow	(Btmn)	(2,355)	(761)	(113)	(787)	(936)	(525)	(546)	(571)
Financing cash flow	(Btmn)	100	(2,309)	(6,245)	(2,727)	(1,174)	(1,388)	(1,918)	(2,115)
Net cash flow	(Btmn)	(377)	(822)	622	(204)	427	3,426	643	561

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	26.6	22.8	20.8	22.0	18.9	21.7	24.2	24.1
Operating margin	(%)	17.8	13.4	11.4	12.0	7.3	10.1	12.4	12.1
EBITDA margin	(%)	24.8	19.4	17.8	19.2	15.8	17.7	19.2	18.2
EBIT margin	(%)	18.1	13.8	12.0	12.4	7.6	10.3	12.6	12.4
Net profit margin	(%)	16.2	12.6	10.5	11.1	6.4	9.3	10.8	10.6
ROE	(%)	18.0	17.2	12.6	12.0	6.3	10.6	13.9	15.4
ROA	(%)	11.1	10.8	8.6	8.8	4.5	7.6	9.8	10.8
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
Interest coverage	(x)	62.0	35.3	19.0	35.4	27.1	40.4	54.7	59.4
Debt service coverage	(x)	0.7	0.6	0.7	1.3	0.6	0.9	1.2	1.3
Payout Ratio	(%)	48.7	62.2	97.9	101.7	119.2	99.9	100.0	100.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
FX	(Bt/US\$)	32.0	35.4	35.0	35.3	32.7	32.2	32.2	32.2
Total Sale	(\$US mn)	402.9	434.6	433.5	359.9	327.2	372.1	420.8	475.9
- Double layer	(\$US mn)	50.4	39.3	31.9	34.6	31.9	32.7	33.0	33.7
- 04 layers	(\$US mn)	182.0	174.1	157.1	128.6	121.7	128.2	130.2	131.2
- 06 layers	(\$US mn)	103.2	108.7	116.4	80.9	79.2	92.6	98.1	96.7
- Special (HDI)	(\$US mn)	67.3	112.5	128.1	115.9	94.4	118.6	159.4	214.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	3,802	3,239	3,324	3,285	3,444	3,021	3,107	3,575
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,033)	(2,615)	(2,745)	(2,691)	(2,708)	(2,463)	(2,557)	(2,899)
Gross profit	(Btmn)	769	624	579	595	736	558	550	676
SG&A	(Btmn)	(588)	(251)	(410)	(435)	(474)	(423)	(373)	(450)
Other income	(Btmn)	50	(52)	102	58	76	28	57	66
Interest expense	(Btmn)	(10)	(10)	(8)	(10)	(10)	(8)	(12)	(12)
Pre-tax profit	(Btmn)	221	311	262	207	328	155	223	280
Corporate tax	(Btmn)	0	(28)	(29)	(22)	(27)	(29)	(38)	(33)
Equity a/c profits	(Btmn)	4	6	3	3	3	4	2	2
Minority interests	(Btmn)	(9)	(7)	(6)	(6)	(7)	(7)	(6)	(7)
Core profit	(Btmn)	386	201	176	214	309	140	181	242
Extra-ordinary items	(Btmn)	(170)	81	54	(32)	(12)	(17)	54	34
Net Profit	(Btmn)	216	282	230	182	297	123	234	276
EBITDA	(Btmn)	502	593	553	451	619	437	514	524
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.33	0.17	0.15	0.18	0.26	0.12	0.15	0.20
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.24	0.19	0.15	0.25	0.10	0.20	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	9,490	8,955	9,306	10,155	8,763	8,577	8,724	9,475
Total fixed assets	(Btmn)	8,595	9,460	9,293	8,725	9,425	9,353	9,211	9,198
Total assets	(Btmn)	18,085	18,416	18,600	18,881	18,189	17,930	17,935	18,673
Total loans	(Btmn)	834	1,078	898	920	242	793	631	1,090
Total current liabilities	(Btmn)	4,072	3,986	3,992	4,208	3,974	3,672	3,476	4,702
Total long-term liabilities	(Btmn)	69	85	5	204	0	646	5	277
Total liabilities	(Btmn)	4,524	4,598	4,550	4,787	5,099	4,734	4,479	5,649
Paid-up capital	(Btmn)	591	591	591	591	591	591	591	591
Total equity	(Btmn)	13,561	13,818	14,050	14,094	13,090	13,196	13,456	13,024
BVPS (Bt)	(Bt)	11.47	11.69	11.89	11.92	11.07	11.16	11.38	11.02

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	386	201	176	214	309	140	181	242
Depreciation and amortization	(Btmn)	269	277	291	252	288	269	262	272
Operating cash flow	(Btmn)	783	644	980	306	622	628	416	507
Investing cash flow	(Btmn)	(82)	(756)	(129)	(529)	(70)	(208)	(127)	(140)
Financing cash flow	(Btmn)	(937)	200	(242)	(265)	(686)	19	(494)	(416)
Net cash flow	(Btmn)	(236)	89	610	(488)	(134)	439	(205)	(48)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	20.2	19.3	17.4	18.1	21.4	18.5	17.7	18.9
Operating margin	(%)	4.8	11.5	5.1	4.9	7.6	4.5	5.7	6.3
EBITDA margin	(%)	13.2	18.3	16.6	13.7	18.0	14.5	16.5	14.7
EBIT margin	(%)	6.1	9.9	8.1	6.6	9.8	5.4	7.5	8.2
Net profit margin	(%)	5.7	8.7	6.9	5.5	8.6	4.1	7.5	7.7
ROE	(%)	6.4	8.2	1.6	5.2	9.1	3.7	1.7	8.5
ROA	(%)	4.8	6.1	1.2	3.9	6.5	2.8	1.3	5.9
Net D/E	(x)	(0.0)	0.2	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.2	(0.1)	(0.0)
Interest coverage	(x)	18.4	39.0	20.4	15.8	26.8	16.2	15.2	18.9
Debt service coverage	(x)	0.6	0.5	0.6	0.5	2.6	0.4	0.8	0.5

Main Assumptions

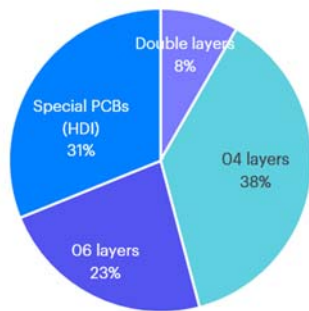
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
FX	(Bt/US\$)	33.5	34.0	34.0	33.1	32.2	32.2	31.6	32.6
Total Sale	(\$US mn)	90.8	80.0	84.1	81.9	87.6	73.7	83.1	85.8
- Double layer	(\$US mn)	9.0	7.9	8.1	8.1	8.7	7.2	7.4	7.1
- O4 layers	(\$US mn)	32.6	28.2	31.6	31.3	30.8	28.0	30.8	32.2
- O6 layers	(\$US mn)	20.6	19.1	21.0	20.2	21.3	16.7	19.6	19.7
- Special (HDI)	(\$US mn)	28.6	24.9	23.4	22.3	26.8	21.9	25.3	26.7

Figure 1: 2Q26 Earnings Review: Core earnings increased both YoY and QoQ

FY December 31 (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
Total revenue	3,285	3,444	3,021	3,107	3,575	8.8	15.0
Cost of goods sold	(2,691)	(2,708)	(2,463)	(2,557)	(2,899)	7.7	13.4
Gross profit	595	736	558	550	676	13.6	22.8
SG&A	(435)	(474)	(423)	(373)	(450)	3.4	20.5
Other income/expense	58	76	28	57	66	13.9	14.5
Interest expense	(10)	(10)	(8)	(12)	(12)	18.1	2.4
Pre-tax profit	207	328	155	223	280	35.1	25.5
Corporate tax	(22)	(27)	(29)	(38)	(33)	53.5	(13.2)
Equity a/c profits	3	3	4	2	2	(19.7)	3.9
Core profit	214	309	140	181	242	13.0	33.6
Extra-ordinary items	(32)	(12)	(17)	54	34	n.a.	(35.8)
Net Profit	182	297	123	234	276	51.5	17.8
EBITDA	451	619	437	514	524	16.1	2.0
Core EPS (Bt)	0.18	0.26	0.12	0.15	0.20	13.0	33.6
Financial Ratio (%)							
Gross margin	18.1	21.4	18.5	17.7	18.9	0.8	1.2
SG&A/Revenue	13.2	13.8	14.0	12.0	12.6	(0.7)	0.6
EBITDA margin	13.7	18.0	14.5	16.5	14.7	0.9	(1.9)
Net profit margin	5.5	8.6	4.1	7.5	7.7	2.2	0.2

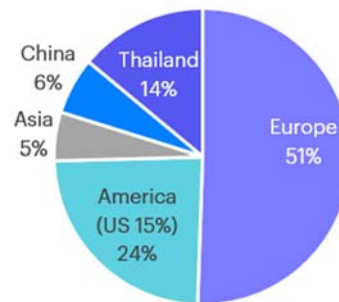
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue breakdown by type (2Q26)



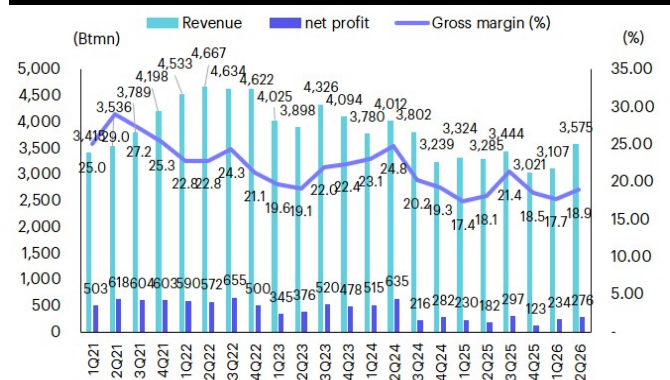
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Revenue breakdown by geography (2Q26)



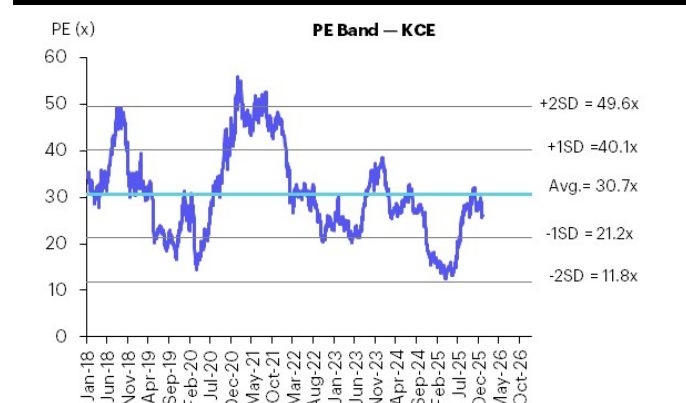
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Quarterly net profit



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: KCE PE band



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 13, 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
DELTA	Outperform	268.00	352.00	31.6	140.8	103.4	72.4	33	36	43
HANA	Outperform	37.75	46.00	23.5	42.0	37.5	26.0	(10)	12	44
KCE	Outperform	47.75	55.00	17.7	67.3	40.4	30.8	(46)	67	31
Average					83.4	60.4	43.1	(8)	38	39

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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดหรือการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 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, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.