

เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป

ZEN

บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersZEN TB
ZEN.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	5.50
Target price (Bt)	5.60
Mkt cap (Btbn)	1.65
12-m high / low (Bt)	8.2 / 5.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.00
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	23.3
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.5)	1.9	(14.7)
Relative to SET	(2.5)	(2.6)	(32.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	62	71
INVX vs Consensus (%)	(19.2)	(16.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกียรติกโร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

2Q26: กำไรอ่อนแอ ต่ำกว่าตลาดคาด

ZEN รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 7 ลบ. ลดลง 35% YoY และ 56% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 17 ลบ. อยู่ 59% เพราะได้รับแรงกดดันจากธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอ ขณะที่ธุรกิจอื่นยังค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยหลังจากผลประกอบการออกมาอ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติของ ZEN ลดลง 16% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 สำหรับ 3Q26 เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายและการขยายธุรกิจแฟรนไชส์ ความเสี่ยงต่อประมาณการของเราคือการบริโภคที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมร้านอาหาร เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ ZEN ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 5.6 บาท (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.0 บาท)

2Q26: กำไรอ่อนแอ ZEN รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 7 ลบ. ลดลง 35% YoY และ 56% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 17 ลบ. อยู่ 59% กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอลง ขณะที่ธุรกิจอื่นยังค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่วนกำไรที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้อื่นที่ลดลงจากฐานสูงใน 1Q26

รายการสำคัญใน 2Q26:

- (-) ธุรกิจร้านอาหาร (67% ของรายได้): รายได้จากธุรกิจร้านอาหารลดลง 11% YoY (แต่เติบโต 1% QoQ) มาอยู่ที่ 650 ลบ. จากการปิดสาขาและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงอ่อนแอ SSS ยังคงติดลบที่ -5.6% ใน 2Q26 เทียบกับ -3.4% ใน 2Q25 และ -4.0% ใน 1Q26 จำนวนสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของลดลงมาอยู่ที่ 158 สาขา จาก 169 สาขาใน 2Q25 และ 160 สาขาใน 1Q26
- (+) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย (27% ของรายได้): รายได้เพิ่มขึ้น 14% ทั้ง YoY และ QoQ สู่ระดับ 260 ลบ. จากการเพิ่มความหลากหลายของสินค้า การขยายช่องทางจัดจำหน่าย การขายผ่านศูนย์กระจายสินค้า และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมปรุงผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรด
- (+) ธุรกิจแฟรนไชส์ (2% ของรายได้): รายได้ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 24% QoQ มาอยู่ที่ 21 ลบ. ZEN เปิดสาขาแฟรนไชส์ใหม่ 7 สาขาใน 2Q26 แบ่งเป็นสาขาในประเทศ 3 สาขา และต่างประเทศ 4 สาขา
- (-) EBIT margin ปรับตัวลดลง: EBIT margin ลดลงมาอยู่ที่ 3.2% ใน 2Q26 จาก 3.3% ใน 2Q25 และ 4.5% ใน 1Q26 การปรับตัวลดลงสะท้อนถึง SSS ของธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอลงและรายได้อื่นที่ลดลง แม้ว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะลดลง 10% YoY จากการควบคุมการใช้จ่ายการตลาดและการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรก็ตาม

ปรับลดประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ ZEN ลดลง 16% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ที่อ่อนแอ โดยใช้สมมติฐาน SSS ที่ -3% ในปี 2026 สำหรับ 3Q26 เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายและการขยายเครือข่ายแฟรนไชส์ ความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา ได้แก่ การบริโภคที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมร้านอาหาร เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ ZEN ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 5.6 บาท (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.0 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค 2) การแข่งขันรุนแรง 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 4) การเปลี่ยนแปลงความชอบของผู้บริโภค เราองว่าความเสี่ยง ESG คือ ความปลอดภัยของผู้บริโภค และคุณภาพอาหาร (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	4,066	3,948	3,851	4,025	4,175
EBITDA	(Btmn)	580	542	536	533	541
Core profit	(Btmn)	57	46	50	59	64
Reported profit	(Btmn)	57	46	50	59	64
Core EPS	(Bt)	0.19	0.15	0.17	0.20	0.21
DPS	(Bt)	0.17	0.10	0.11	0.13	0.14
P/E, core	(x)	29.0	36.0	33.1	28.1	25.7
EPS growth, core	(%)	(63.9)	(19.4)	8.7	17.9	9.2
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	3.9	3.1	3.5	4.3	4.6
Dividend yield	(%)	3.1	1.8	2.0	2.3	2.5
EBITDA growth	(%)	(9.2)	(6.6)	(1.1)	(0.5)	1.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า ZEN กลุ่มความพยายามมากขึ้นในการพัฒนา ESG โดยเฉพาะประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เนื่องจากบริษัทได้กำหนดเป้าหมายและกลยุทธ์สำหรับการบริหารจัดการพลังงาน การใช้น้ำ และการจัดการของเสีย เราเห็นโอกาสที่จะปรับปรุงให้ดีขึ้นได้อีก เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายที่มุ่งมั่นทำให้สำเร็จในระยะยาว เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	ZEN	5	No	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ZEN ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 โดยกำหนดเป้าหมายระยะสั้นในการลดหรือชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลง 30% ภายในปี 2030 เป้าหมายระยะกลางลดลง 60% ภายในปี 2040 และเป้าหมายสุดท้ายลดลง 90% พร้อมการกำจัดการปล่อยมลพิษสูงอีก 10% ภายในปี 2050
- ภายในปี 2026 ZEN มีเป้าหมายที่จะลดปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อหน่วย (ความเข้มข้นของการใช้พลังงาน) และปริมาณการใช้น้ำต่อหน่วย (ความเข้มข้นของการใช้น้ำ) ลง 5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023
- ในปี 2025 ZEN ประสบความสำเร็จในการใช้วัสดุที่ย่อยสลายได้ทางชีวภาพหรือกระดาษทดแทนพลาสติกในสัดส่วน 52% ของบรรจุภัณฑ์ทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายปี 2026 ที่กำหนดไว้ที่ 50% เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ZEN ตระหนักถึงความสำคัญของความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน เพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์การเป็นกลุ่มธุรกิจร้านอาหารชั้นนำ โดยในปี 2025 มีจำนวนอุบัติเหตุและการบาดเจ็บของพนักงานจากการทำงานในร้านอาหาร/สาขา ทั้งหมด 69 ครั้ง หรือคิดเป็น 1.91% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทยังคงเป้าหมายอุบัติเหตุและการบาดเจ็บเป็นศูนย์
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยในปี 2025 อยู่ที่ 11.09 ชั่วโมงต่อคนต่อปี ขณะที่ความผูกพันและความพึงพอใจของพนักงานยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 89.0%
- เราเชื่อว่าความเสี่ยง ESG คือ ความปลอดภัยของผู้บริโภค และคุณภาพอาหาร ZEN มีระบบการจัดการและควบคุมคุณภาพและมาตรฐานของวัตถุดิบและอาหารทุกขั้นตอนตั้งแต่การส่งวัตถุดิบผ่านกระบวนการ R&D การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ การตรวจสอบคุณภาพ คุณภาพการเตรียมและการปรุง การจัดเก็บ และการกระจายสินค้าไปยังแต่ละสาขา

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ช่องทางการร้องเรียนจากลูกค้าและผู้บริโภคต่อสินค้า บริการ หรือเรื่องอื่นๆ ลูกค้า/ผู้บริโภคสามารถดำเนินการได้โดยเป็นไปตามนโยบายเกี่ยวกับการร้องเรียนและการแจ้งเบาะแส (Whistleblower Policy) ได้ที่ผู้อำนวยการฝ่ายตรวจสอบภายใน เลขานุการบริษัท หรือ กรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล
- ฝ่ายวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท และฝ่ายควบคุมและประกันคุณภาพของซัพพลายเชน ยังได้มีการเข้าร่วมออกติคซัพพลายเออร์ เพื่อให้มีความมั่นใจในศักยภาพของสินค้าและบริการของคู่ค้า เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด อีกทั้งยังพัฒนาให้เติบโตเป็นพันธมิตรทางการค้าในระยะยาว
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 5 ท่าน หรือคิดเป็น 50% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้น 62% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

Disclaimer

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Environment Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Social Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Governance Financial Materiality Score	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,209	3,383	3,915	4,066	3,948	3,851	4,025	4,175
Cost of goods sold	(Btmn)	1,243	1,838	2,239	2,426	2,403	2,350	2,457	2,560
Gross profit	(Btmn)	966	1,546	1,676	1,640	1,545	1,501	1,568	1,614
SG&A	(Btmn)	1,085	1,330	1,452	1,518	1,424	1,384	1,440	1,479
Other income	(Btmn)	47	30	30	26	31	31	32	33
Interest expense	(Btmn)	38	33	42	57	55	55	55	55
Pre-tax profit	(Btmn)	(110)	213	212	91	97	92	105	113
Corporate tax	(Btmn)	(23)	39	34	8	27	18	21	23
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(18)	(20)	(26)	(24)	(24)	(25)	(27)
Core profit	(Btmn)	(93)	154	158	57	46	50	59	64
Extra-ordinary items	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(92)	154	158	57	46	50	59	64
EBITDA	(Btmn)	291	594	639	580	542	536	533	541
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.31)	0.51	0.53	0.19	0.15	0.17	0.20	0.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.31)	0.51	0.53	0.19	0.15	0.17	0.20	0.21
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.16	0.30	0.17	0.10	0.11	0.13	0.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	495	729	820	900	1,014	1,001	1,051	1,101
Total fixed assets	(Btmn)	655	410	552	490	394	344	323	303
Total assets	(Btmn)	2,557	2,824	3,240	3,251	3,069	2,954	2,947	2,940
Total loans	(Btmn)	0	104	199	320	326	326	326	326
Total current liabilities	(Btmn)	614	808	946	990	935	965	977	990
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,398	1,478	1,761	1,794	1,605	1,588	1,556	1,522
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	1,159	1,346	1,479	1,457	1,464	1,365	1,392	1,418
BVPS (Bt)	(Bt)	3.74	4.27	4.64	4.51	4.49	4.55	4.64	4.73

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(93)	154	158	57	46	50	59	64
Depreciation and amortization	(Btmn)	363	348	385	432	389	388	372	372
Operating cash flow	(Btmn)	240	523	477	408	538	435	365	371
Investing cash flow	(Btmn)	(93)	(288)	(293)	(109)	(82)	(100)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	(147)	(175)	(232)	(305)	(358)	(148)	(32)	(38)
Net cash flow	(Btmn)	(1)	60	(47)	(6)	97	187	232	233

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	43.7	45.7	42.8	40.3	39.1	39.0	39.0	38.7
Operating margin	(%)	(5.4)	6.4	5.7	3.0	3.1	3.0	3.2	3.2
EBITDA margin	(%)	12.9	17.4	16.2	14.2	13.6	13.8	13.1	12.9
EBIT margin	(%)	(3.3)	7.3	6.5	3.6	3.9	3.8	4.0	4.0
Net profit margin	(%)	(4.1)	4.5	4.0	1.4	1.2	1.3	1.5	1.5
ROE	(%)	(7.8)	12.3	11.2	3.9	3.1	3.5	4.3	4.6
ROA	(%)	(3.5)	5.7	5.2	1.8	1.5	1.7	2.0	2.2
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	7.7	18.2	15.2	10.1	9.8	9.7	9.6	9.8
Debt service coverage	(x)	7.7	2.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	0.0	31.2	57.1	89.7	65.5	65.0	65.0	65.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
SSS	(%)	0.8	25.5	0.1	(11.3)	(6.4)	(3.0)	1.0	2.0
<u>Revenue contribution</u>									
Restaurant	(%)	86.1	81.7	80.7	77.1	71.9	68.4	67.6	67.6
Sales of raw material to franchisees	(%)	6.4	4.6	3.2	3.0	3.0	2.7	3.0	3.2
Franchise fee	(%)	2.9	2.3	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
Retail merchandise	(%)	4.6	11.5	13.9	18.0	23.2	27.0	27.5	27.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	1,011	1,029	1,000	1,010	960	977	922	963
Cost of goods sold	(Btmn)	607	628	596	601	594	613	562	599
Gross profit	(Btmn)	403	400	404	409	367	364	360	364
SG&A	(Btmn)	364	362	367	381	346	331	337	344
Other income	(Btmn)	8	8	5	4	11	11	19	11
Interest expense	(Btmn)	14	15	15	15	13	13	13	14
Pre-tax profit	(Btmn)	34	31	28	18	19	32	29	17
Corporate tax	(Btmn)	3	7	7	3	2	16	5	4
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(8)	(6)	(8)	(5)	(6)	(4)	(9)	(6)
Core profit	(Btmn)	23	18	13	11	11	11	16	7
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	23	18	13	11	11	11	16	7
EBITDA	(Btmn)	155	149	140	134	125	143	137	123
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.08	0.06	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.08	0.06	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	743	900	953	879	899	1,014	1,053	1,029
Total fixed assets	(Btmn)	526	490	466	432	401	394	378	354
Total assets	(Btmn)	3,137	3,251	3,237	3,077	3,012	3,069	3,058	2,972
Total loans	(Btmn)	248	320	348	313	256	326	376	360
Total current liabilities	(Btmn)	894	990	988	894	847	935	938	912
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	1,704	1,794	1,759	1,634	1,551	1,605	1,570	1,499
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	1,434	1,457	1,478	1,444	1,462	1,464	1,488	1,473
BVPS (Bt)	(Bt)	4.43	4.51	4.55	4.42	4.46	4.49	4.54	4.47

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	23	18	13	11	11	11	16	7
Depreciation and amortization	(Btmn)	107	103	97	101	92	99	95	92
Operating cash flow	(Btmn)	196	66	57	188	213	80	58	95
Investing cash flow	(Btmn)	(28)	(6)	(12)	(24)	(23)	(23)	(20)	(11)
Financing cash flow	(Btmn)	(54)	(14)	(48)	(164)	(123)	(24)	(24)	(116)
Net cash flow	(Btmn)	114	46	(3)	(0)	67	34	14	(33)

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	39.9	38.9	40.4	40.5	38.2	37.3	39.1	37.8
Operating margin	(%)	3.9	3.7	3.8	2.8	2.2	3.4	2.5	2.1
EBITDA margin	(%)	15.2	14.4	13.9	13.2	12.8	14.5	14.6	12.6
EBIT margin	(%)	4.7	4.5	4.3	3.3	3.4	4.5	4.5	3.2
Net profit margin	(%)	2.3	1.7	1.3	1.1	1.2	1.1	1.7	0.7
ROE	(%)	3.6	3.9	3.4	3.3	3.2	3.1	4.2	3.1
ROA	(%)	1.7	1.8	1.6	1.5	1.5	1.5	2.0	1.5
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
Interest coverage	(x)	11.0	10.1	9.4	9.2	9.4	11.2	10.5	8.7
Debt service coverage	(x)	2.0	1.6	1.4	1.4	1.6	1.5	1.3	1.2

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
SSS	(%)	(13.0)	(9.6)	(9.8)	(3.4)	(6.6)	(5.9)	(4.0)	(5.6)
<u>Revenue contribution</u>									
Restaurant	(%)	77.1	74.9	72.7	72.6	72.4	70.4	70.0	67.5
Sales of raw material to franchisees	(%)	3.0	3.1	2.8	3.1	3.0	3.2	3.5	3.3
Franchise fee	(%)	1.8	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	2.2
Retail merchandise	(%)	18.2	19.9	22.6	22.5	22.9	24.7	24.7	27.0

Figure 1: ZEN earnings review

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue	1,010	960	977	922	963	(4.7)	4.4	2,010	1,885	(6.2)
Gross profit	409	367	364	360	364	(11.2)	1.0	814	724	(11.0)
EBITDA	134	125	143	137	123	(8.4)	(10.5)	274	260	(4.9)
Core profit	11	11	11	16	7	(35.2)	(55.9)	23	23	(3.6)
Net profit	11	11	11	16	7	(35.2)	(55.9)	23	23	(3.6)
EPS (Bt/share)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.02	(35.2)	(55.9)	0.08	0.08	(3.6)
Balance Sheet										
Total Assets	3,077	3,012	3,069	3,058	2,972	(3.4)	(2.8)	3,077	2,972	(3.4)
Total Liabilities	1,634	1,551	1,605	1,570	1,499	(8.2)	(4.5)	1,634	1,499	(8.2)
Total Equity	1,444	1,462	1,464	1,488	1,473	2.0	(1.0)	1,444	1,473	2.0
BVPS (Bt/share)	4.42	4.46	4.49	4.54	4.47	1.1	(1.5)	4.42	4.47	1.1
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	40.5	38.2	37.3	39.1	37.8	(2.8)	(1.3)	40.5	38.4	
EBIT margin (%)	3.3	3.4	4.5	4.5	3.2	(0.1)	(1.4)	6.9	2.7	
Net Profit Margin (%)	1.1	1.2	1.1	1.7	0.7	(0.3)	(1.0)	1.2	1.2	
ROA (%)	1.4	1.5	1.4	2.0	0.9			1.4	0.9	
ROE (%)	3.0	3.1	3.0	4.2	1.9			3.0	1.9	
D/E (X)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2			0.2	0.2	
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue by business (Bt mn)										
Restaurant	733	695	688	645	650	(11.3)	0.8	1,460	1,295	(11.3)
Sales of raw material to franchisees	31	29	31	32	32	3.2	0.0	59	64	8.5
Franchise fee	19	16	17	17	21	10.5	23.5	38	38	0.0
Retail merchandise	227	220	241	228	260	14.5	14.0	453	488	7.7
Total revenues	1,010	960	977	922	963	(4.7)	4.4	2,010	1,885	(6.2)
Key statistics										
SSS	-3.4%	-6.6%	-5.9%	-4.0%	-5.6%			-6.6%	-4.8%	
No. of new owned outlets	0.0	1.0	0.0	1.0	0.0	N.M.	N.M.	1	1	0.0
No. of total owned outlets	169	163	160	160	158	(6.5)	(1.3)	169	158	(6.5)
No. of new franchised outlets	5	0	4	3	7	N.M.	N.M.	11	10	(9.1)
No. of total franchised outlets	145	137	136	134	134	(7.6)	0.0	145	134	(7.6)

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อมูลเชิงลึก:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวชั่น จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ INVX เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าออกหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ในกรณีที่มิใช่อสังหาริมทรัพย์ ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวชั่น 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, 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, RJH, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, 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, NUD, 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, 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, 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.