

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg PRM TB
Reuters PRM.BK

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	10.00
Target price (Bt)	11.40
Mkt cap (Btbn)	23.27
12-m high / low (Bt)	10.5 / 6
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.07
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	34.0
Outstanding Short Position (%)	0.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.9	13.0	56.3
Relative to SET	11.0	8.1	23.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,286	2,451
INVX vs Consensus (%)	3.5	6.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 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	4.55	10/28
Environmental Score and Rank	3.09	11/28
Social Score and Rank	6.79	2/28
Governance Score and Rank	4.61	7/28

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

หมายเหตุ: PCT = ธุรกิจเรือน้ำมันสำหรับเรือและเคเบิ้ล; COC = ธุรกิจเรือน้ำมันดิบ; FSU = ธุรกิจเรือลากเก็บและขนส่งน้ำมันกลางทะเล; OSV = ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล; FSO = เรือน้ำมันและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน; AHTS = เรือสนับสนุนลากจูง การจัดการสมอ

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

2Q26: กำไรเพิ่มขึ้น YoY ตามคาด

PRM รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 551 ลบ. เพิ่มขึ้น 23.1% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 23 ลบ. เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 93 ลบ. ใน 2Q25 ทั้งนี้ กำไรสุทธิลดลง 11% QoQ จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5.2% QoQ แปรลดลง 1.1% YoY ซึ่งสะท้อนถึงความล่าช้าในการส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นในธุรกิจ PCT ธุรกิจ FSU ได้ประโยชน์จากตลาดน้ำมันที่ตึงตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่การขยายกองเรือช่วยหนุนการเติบโตในธุรกิจ PCT และธุรกิจ OSV นอกจากนี้ PRM ยังได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจากรายได้ 70% อยู่ในรูปสกุลเงิน US\$ คงค่าแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท (อิง EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า) PRM ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น (XD: 27 ส.ค.)

ธุรกิจ FSU เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยขับเคลื่อนกำไรใน 2Q26 รายได้เพิ่มขึ้น 2.4% YoY และ 31.9% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้เรือเก็บน้ำมันลอยน้ำที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้ผู้ค้าน้ำมันต้องการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารคลังสินค้า ส่งผลให้อัตราการใช้เรือ FSU เพิ่มขึ้นแตะ 100% จาก 76.7% ใน 1Q26 แม้ว่ากำไรขั้นต้นจะลดลง 5.4% YoY จากค่าเสื่อมราคาของเรือใหม่ที่สูงขึ้น

อัตรากำไรของธุรกิจ PCT ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น รายได้จากธุรกิจ PCT เติบโต 8.7% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการรับมอบเรือใหม่และการเพิ่มขนาดกองเรือ โดย DWT รวมเพิ่มขึ้น 17.4% YoY เป็น 187,243 DWT แม้อัตราการใช้เรืออยู่ในระดับสูงที่ 92.6% อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นลดลง 5.0% YoY จากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 20.3% ใน 2Q26 เทียบกับ >23% ใน 2Q25 และ 1Q26 ผู้บริหารคาดว่าจะทยอยส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้าผ่านสัญญาแบบ cost-plus ในไตรมาสถัดไป

ธุรกิจ COC ยังคงมีเสถียรภาพ เรือ VLCC ทั้ง 3 ลำยังคงรักษาอัตราการให้บริการไว้ได้ที่ 100% ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นทรงตัวใกล้เคียงกับ 2Q25 อย่างไรก็ตาม รายได้ในรูปแบบสกุลเงิน US\$ ได้รับผลกระทบบางส่วนจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจ OSV ยังคงเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่เติบโตโดดเด่น รายได้เพิ่มขึ้น 6.1% YoY และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 13.4% YoY จากการขยายกองเรือและอัตราค่าบริการที่สูงขึ้นภายใต้สัญญาใหม่ของเรือ AWB แม้ว่าผลประกอบการ QoQ จะอ่อนตัวเล็กน้อยเนื่องจากเรือ AWB หนึ่งในลำเข้าซ่อมบำรุงเป็นเวลานาน 29 วัน ในส่วนของธุรกิจ SAS รายได้ลดลง 10.3% YoY จากปริมาณงานด้านพิธีการเรือ VLCC และ Aframax ที่ลดลงหลังความไม่สงบในตะวันออกกลาง

คงประมาณการกำไรปี 2026 PRM รายงานกำไรสุทธิ 1H26 ที่ 1.2 พันลบ. ทรงตัว YoY เมื่อหักรายการพิเศษในปี 2025 ได้แก่ กำไรจากการขายเรือ FSU จำนวน 164 ลบ. และการกลับรายการต้นทุนค่าเช่าเรือ VLCC จำนวน 150 ลบ. ออก กำไรปกติ 1H26 เพิ่มขึ้น 9% YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้ที่ 2.3 พันลบ. นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น (XD: 27 ส.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4% ต่อปี อ้างอิงจากราคาปิด ณ วันที่ 14 ส.ค.

คงมุมมองเชิงบวกและราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ PRM โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราการใช้เรือ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้น ความต้องการใช้เรือบรรทุกน้ำมันที่แข็งแกร่ง และการขยายกองเรือ ผู้บริหารยืนยันว่าเรือใหม่จำนวน 6 ลำยังมีกำหนดส่งมอบตามแผน และอยู่ระหว่างพิจารณาโอกาสลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ FSU และเรือน้ำมันดิบ ราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท อิงกับ EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า (-0.5SD) ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6-7% ในช่วง 3 ปีข้างหน้ามีความน่าสนใจเช่นกัน

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงซึ่งอาจกระทบธุรกิจเรือน้ำมันและบริษัทรอยalty ความผันผวนของราคาน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือระหว่างประเทศ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ประกอบด้วย การปล่อยก๊าซเรือนกระจกและผลกระทบต่อระบบนิเวศที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
EBITDA	(Btmn)	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core profit	(Btmn)	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Reported profit	(Btmn)	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
Core EPS	(Bt)	0.84	0.85	1.02	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.48	0.50	0.60	0.60	0.70
P/E, core	(x)	11.9	11.7	9.8	8.5	7.9
EPS growth, core	(%)	(2.0)	1.8	19.7	15.3	6.8
P/BV, core	(x)	2.2	2.2	1.8	1.6	1.5
ROE	(%)	17.7	18.1	19.1	19.4	18.7
Dividend yield	(%)	4.8	5.0	6.0	6.0	7.0
EV/EBITDA	(x)	6.5	6.2	4.2	4.5	3.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.55 (2024)				CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	10/28	PRM	5	No	Yes			AA	

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ทีม Green Voyage ของ PRM มีเป้าหมายในการลดมลพิษและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายบรรลุ ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2030 และมุ่งสู่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 โดยในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ 253.8 พันตัน คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (ktCO₂e) ลดลง 1.3% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2024
- PRM ได้ติดตั้ง ระบบจัดการน้ำท้องเรือ (Ballast Water Management System: BWMS) ให้กับเรือเดินทะเลระหว่างประเทศครบทั้ง 12 ลำ (ขนาดมากกว่า 400 กรอสตัน) ในปี 2025 ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อบนนิเวศทางทะเล โดยเรือใหม่ทุกลำกำหนดให้ใช้ระบบบำบัดน้ำด้วย เทคโนโลยีรังสีอัลตราไวโอเลต (UV-based water treatment) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม
- บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการของเสียและขยะ โดยมีระบบการคัดแยกขยะอย่างชัดเจน เพื่อให้เกิดการกำจัดอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อกำหนดของอนุสัญญาาระหว่างประเทศว่าด้วยการป้องกันมลพิษจากเรือ (MARPOL) ทั้งนี้ ขยะที่ไม่สามารถนำไปรีไซเคิลได้ได้นำไปมอบให้แก่โครงการเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ของชุมชน เพื่อนำกลับมาแปรรูปเป็นวัสดุที่สามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อีก

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ PRM มีจำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (12.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- PRM ได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PRM กำหนดเป้าหมายด้านความปลอดภัยเป็น อุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) โดยในปี 2025 บริษัทไม่มีลูกเรือรายใดประสบอุบัติเหตุที่ก่อให้เกิดการหยุดงาน (Lost-Time Injury: LTI) และไม่มีผู้เสียชีวิตจากการดำเนินงาน
- ในปี 2025 PRM ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในด้านบริการบริหารจัดการเรือและบริการด้านการตลาด โดยได้คะแนนความพึงพอใจเฉลี่ยอยู่ที่ 94.15% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 80% และไม่พบข้อร้องเรียนผ่านช่องทางทางการติดต่อใด ๆ
- ในปี 2025 PRM ให้ความสำคัญกับการยกระดับ ความผูกพันของพนักงาน (Employee Engagement) ผ่านการสำรวจประจำปี โดยผลการประเมินความผูกพันของพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 89.7% ขณะที่อัตราการลาออกของพนักงานทั้งองค์กรอยู่ที่ 0.80% ลดลงจาก 1.22% ในปี 2024 และต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ ต่ำกว่า 2%

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.55	—
Environment Financial Materiality Score	3.09	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	7.87	8.20
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.79	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	0	0
Governance Financial Materiality Score	4.61	—
Board Size (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (Persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3
Board Duration (Years)	No	No

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)	5,880	7,715	8,087	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
Cost of goods sold	(Btmn)	4,067	5,154	5,251	5,588	5,556	6,569	7,054	7,365
Gross profit	(Btmn)	1,813	2,562	2,836	3,202	3,190	3,597	3,867	4,029
SG&A	(Btmn)	498	563	586	609	648	738	777	777
Other income	(Btmn)	592	70	452	167	211	211	211	211
Interest expense	(Btmn)	249	303	320	325	359	348	303	289
Pre-tax profit	(Btmn)	1,658	1,765	2,381	2,435	2,394	2,722	2,997	3,175
Corporate tax	(Btmn)	134	146	179	224	152	248	273	273
Equity a/c profits	(Btmn)	27	216	26	16	14	14	14	14
Minority interests	(Btmn)	(124)	(112)	(89)	(129)	(121)	(121)	(121)	(121)
Core profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Extra-ordinary items	(Btmn)	(25)	492	(15)	22	27	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,403	2,215	2,125	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
EBITDA	(Btmn)	2,860	3,284	4,002	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core EPS	(Bt)	0.57	0.69	0.86	0.84	0.85	1.02	1.18	1.26
Net EPS	(Bt)	0.56	0.89	0.85	0.85	0.87	1.02	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.60	0.60	0.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	3,615	4,429	4,902	5,304	4,906	3,163	4,797	6,457
Total fixed assets	(Btmn)	13,734	16,146	15,814	17,741	17,798	17,823	16,993	16,080
Total assets	(Btmn)	17,349	20,575	20,716	23,045	22,704	20,986	21,789	22,537
Total loans	(Btmn)	5,353	3,828	3,088	5,713	6,075	4,864	4,418	4,084
Total current liabilities	(Btmn)	2,595	2,646	2,893	4,173	4,124	2,232	2,399	1,955
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,644	7,117	5,785	7,140	6,656	5,940	5,200	4,918
Total liabilities	(Btmn)	8,239	9,763	8,677	11,314	10,779	8,173	7,599	6,874
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220	2,220
Total equity	(Btmn)	9,110	10,812	12,039	11,732	11,925	12,813	14,191	15,663
BVPS	(Bt)	3.51	4.16	4.65	4.53	4.60	5.53	6.10	6.70

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Depreciation and amortization	(Btmn)	953	1,216	1,300	1,434	1,701	2,820	1,850	1,932
Operating cash flow	(Btmn)	2,115	3,190	3,228	4,023	3,700	4,391	4,254	4,282
Investing cash flow	(Btmn)	731	572	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,835)	(1,010)	(1,010)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(677)	(2,398)	(2,689)	(1,685)	(1,656)
Net cash flow	(Btmn)	393	796	198	(13)	(348)	(1,133)	1,558	1,615

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.8	33.2	35.1	36.4	36.5	35.4	35.4	35.4
Operating margin	(%)	22.4	25.9	27.8	29.5	29.1	28.1	28.3	28.5
EBITDA margin	(%)	48.6	42.6	49.5	47.7	50.9	57.9	47.2	47.3
EBIT margin	(%)	32.4	26.8	33.4	31.4	31.5	30.2	30.2	30.4
Net profit margin	(%)	23.9	28.7	26.3	24.1	24.7	23.3	24.0	24.5
ROE	(%)	16.4	17.3	18.7	17.7	18.1	19.1	19.4	18.7
ROA	(%)	9.2	9.1	10.4	9.6	9.3	10.8	12.2	12.6
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.1	(0.1)
Interest coverage	(x)	11.5	10.8	12.5	12.9	12.4	16.9	17.0	18.7
Debt service coverage	(x)	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	3.1	3.0	4.3
Payout Ratio	(%)	46.3	38.4	42.3	56.6	57.8	58.7	50.9	55.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total number of vessels	(vessel)	55	61	61	63	70	74	77	77
Average utilization rate	(%)	n.a.	93	90	91	94	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	18.7	19.9	23.1	22.1	20.4	23.0	24.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	8.2	35.9	39.7	36.1	40.2	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	46.6	45.3	49.3	56.9	58.4	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	29.8	36.0	39.1	39.6	36.7	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138	2,112	2,317
Cost of goods sold	(Btmn)	1,382	1,387	1,240	1,397	1,469	1,450	1,412	1,512
Gross profit	(Btmn)	789	714	828	820	854	688	699	805
SG&A	(Btmn)	136	181	144	159	148	198	154	187
Other income	(Btmn)	34	36	43	49	37	82	74	63
Interest expense	(Btmn)	80	79	88	95	92	84	77	74
Pre-tax profit	(Btmn)	607	491	639	616	652	487	542	608
Corporate tax	(Btmn)	34	81	39	41	51	21	39	52
Equity a/c profits	(Btmn)	(5)	7	6	1	5	2	11	9
Minority interests	(Btmn)	(45)	(20)	(39)	(36)	(32)	(14)	(7)	(30)
Core profit	(Btmn)	524	397	567	540	574	454	508	534
Extra-ordinary items	(Btmn)	(74)	71	164	(93)	(11)	(33)	114	17
Net Profit	(Btmn)	450	468	730	447	563	422	621	551
EBITDA	(Btmn)	1,042	934	1,119	1,134	1,185	1,015	1,057	1,111
Core EPS	(Bt)	0.21	0.16	0.23	0.22	0.23	0.18	0.20	0.23
Net EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17	0.25	0.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	5,562	5,304	6,291	5,944	6,135	4,906	4,810	4,415
Total fixed assets	(Btmn)	15,996	17,741	18,179	17,912	17,604	17,798	18,859	18,733
Total assets	(Btmn)	21,558	23,045	24,471	23,856	23,739	22,704	23,669	23,148
Total loans	(Btmn)	4,453	5,713	6,507	6,755	6,318	6,075	6,249	5,899
Total current liabilities	(Btmn)	4,319	4,173	4,704	4,703	5,182	4,124	4,118	3,837
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,130	7,140	7,510	7,351	6,948	6,656	6,893	6,605
Total liabilities	(Btmn)	10,448	11,314	12,213	12,053	12,130	10,779	11,011	10,442
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,327	2,327
Total equity	(Btmn)	11,109	11,732	12,257	11,802	11,609	11,925	12,659	12,706
BVPS	(Bt)	4.27	4.53	4.72	4.55	4.46	4.60	5.26	5.27

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	524	397	567	540	574	454	508	534
Depreciation and amortization	(Btmn)	355	364	392	424	441	444	438	430
Operating cash flow	(Btmn)	663	967	1,187	660	1,066	787	1,151	956
Investing cash flow	(Btmn)	(503)	(1,895)	(432)	(219)	(232)	(767)	(1,182)	(142)
Financing cash flow	(Btmn)	67	482	225	(758)	(591)	(1,274)	(91)	(1,132)
Net cash flow	(Btmn)	227	(446)	980	(317)	243	(1,253)	(123)	(318)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	36.3	34.0	40.0	37.0	36.8	32.2	33.1	34.8
Operating margin	(%)	30.1	25.4	33.1	29.8	30.4	22.9	25.8	26.7
EBITDA margin	(%)	48.0	44.4	54.1	51.2	51.0	47.5	50.1	48.0
EBIT margin	(%)	31.6	27.1	35.2	32.0	32.0	26.7	29.3	29.4
Net profit margin	(%)	20.7	22.3	35.3	20.2	24.3	19.7	29.4	23.8
ROE	(%)	18.4	13.9	18.9	18.0	19.6	15.4	16.5	16.8
ROA	(%)	9.7	7.1	9.5	8.9	9.7	7.8	8.8	9.1
Net D/E	(x)	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	13.0	11.8	12.7	12.0	12.9	12.0	13.8	15.1
Debt service coverage	(x)	2.1	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9

Key Statistics

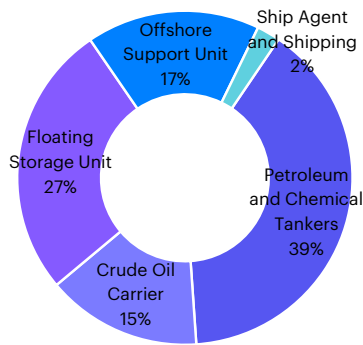
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total number of vessels	(vessel)	64	63	66	68	68	70	71	71
Average utilization rate	(%)	92	89	90	96	98	93	94	97
Gross margin (PCT)	(%)	23.0	21.1	22.6	23.2	18.0	18.1	24.2	20.3
Gross margin (COC)	(%)	27.0	31.1	73.4	31.4	31.4	24.1	31.7	31.9
Gross margin (FSU)	(%)	60.1	56.4	55.3	61.0	63.0	52.8	47.0	56.4
Gross margin (OSV)	(%)	37.3	32.8	31.3	36.7	37.4	39.8	39.7	39.3

Figure 1: PRM – 2Q26 earnings review

	2Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ	6M25	6M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	2,217	2,112	2,317	4.5	9.7	4,286	4,429	3.3
Gross profit	820	699	805	(1.8)	15.2	1,648	1,504	(8.7)
EBITDA	1,134	1,057	1,111	(2.0)	5.2	2,254	2,169	(3.8)
Profit before extra items	540	508	534	(1.1)	5.2	1,107	1,042	(5.9)
Net Profit	447	621	551	23.1	(11.4)	1,177	1,172	(0.5)
EPS (Bt)	0.18	0.25	0.24	32.3	(5.6)	0.47	0.49	3.5
B/S (Bt, mn)								
Total assets	23,856	23,669	23,148	(3.0)	(2.2)	23,856	23,148	(3.0)
Total liabilities	12,053	11,011	10,442	(13.4)	(5.2)	12,053	10,442	(13.4)
Total equity	11,802	12,659	12,706	7.7	0.4	11,802	12,706	7.7
BVPS (Bt)	4.55	5.26	5.27	15.7	0.1	4.55	5.27	15.7
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	37.0	33.1	34.8	(2.2)	1.7	38.5	34.0	(4.5)
EBITDA margin (%)	51.2	50.1	48.0	(3.2)	(2.1)	52.6	49.0	(3.6)
Net profit margin (%)	20.2	29.4	23.8	3.6	(5.7)	27.5	26.5	(1.0)
ROA (%)	8.9	8.8	9.1	0.2	0.4	10.0	10.2	0.2
ROE (%)	18.0	16.5	16.8	(1.1)	0.3	20.0	19.0	(1.0)
IBD/E (X)	1.0	0.9	0.8	(19.9)	(4.8)	1.0	0.8	(19.9)

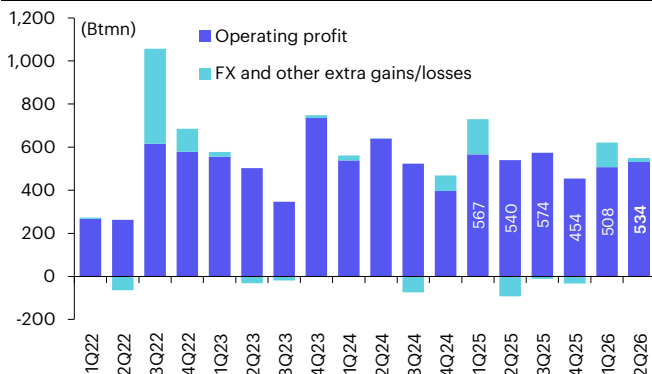
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue breakdown (LTM to 2Q26)



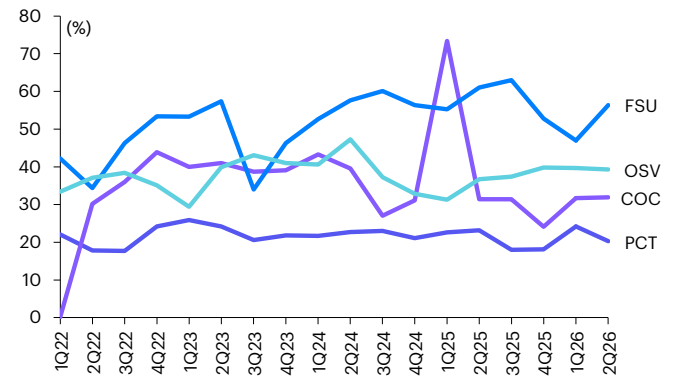
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PRM – quarterly net profit



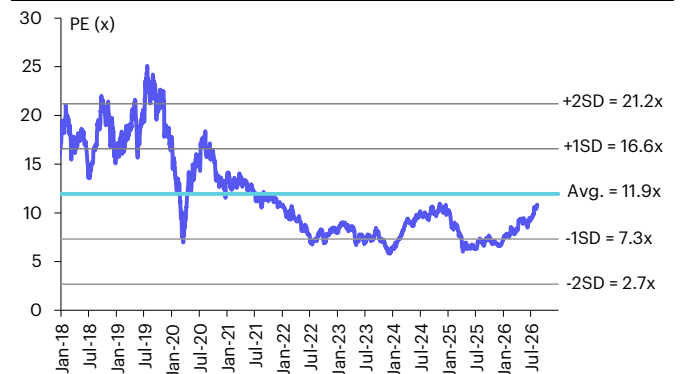
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin by business



Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PRM – PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจ้ย 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 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNPN, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทางอกระเบียบหลักทรัพย์กับ

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, 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, SNPN, 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, 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, WIUK, 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, DTICI, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RPH, 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.