

ไอสดสกา

บริษัท ไอสดสกา
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg
Reuters
OSP TB
OSP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาดจากอัตราค่าไ้ที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (+8.9% YoY, -5.0% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไ้ขั้นต่ำที่แข็งแกร่ง ในขณะที่รายได้ลดลง 10.2% YoY จากข้อจำกัดด้านการนำเข้าในเมียนมา เราคาดว่ายอดขายเครื่องดื่มทุกกลุ่มใน 2H26 จะเติบโตทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์กำหนดราคาหลายระดับ การเปิดตัวสินค้าใหม่ และการส่งออกผ่านชายแดนที่เพิ่มขึ้น เราคงประมาณการปี 2026 โดยคาดรายได้ที่ 2.52 หมื่นลบ. (-1.3% YoY) อัตราค่าไ้ขั้นต่ำที่ 41.8% และกำไรสุทธิที่ 3.75 พันลบ. (+2.3% YoY) แม้ว่ากำไรใน 2H26 จะอ่อนตัวลง HoH จากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ OSP และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 21.00 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 20.20 บาท/หุ้น) เงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H26 อยู่ที่ 0.45 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5%

กำไรสุทธิ 2Q26 เป็นไปตามคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8.9% YoY แต่ลดลง 5% QoQ เป็นไปตามคาด โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไ้ขั้นต่ำที่แข็งแกร่ง รายได้อยู่ที่ 6.1 พันลบ. ลดลง 10.2% YoY และ 3.6% QoQ เป็นไปตามคาด โดยรายได้จากกลุ่มเครื่องดื่มคิดเป็น 83% ของรายได้รวม เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้ 64% ของรายได้รวมมาจากกลุ่มธุรกิจเครื่องดื่มในประเทศ ซึ่งตลาดเครื่องดื่มซูก้าลดลงโดยรวมเติบโต 2.6% และยอดขายของ OSP เติบโต 6% YoY แต่ลดลง 1.3% QoQ ในขณะที่ยอดขายต่างประเทศคิดเป็น 19% ของรายได้รวม ลดลง 42% YoY และ 16.3% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากยอดขายในเมียนมาจากข้อจำกัดด้านใบอนุญาตนำเข้า หากตัดเมียนมาออก ยอดขายต่างประเทศเติบโต 20% YoY อัตราค่าไ้ขั้นต่ำแข็งแกร่งทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 42.8% โดยได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการลดราคา และประสิทธิภาพการผลิตแบบรวมศูนย์ ค่าใช้จ่าย SG&A ถูกควบคุมได้ดี ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H26 ของ OSP อยู่ที่ 2.25 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14%

เสริมความแข็งแกร่งของแบรนด์หลักเพื่อเร่งยอดขายใน 2H26 เราคาดว่ายอดขายกลุ่มเครื่องดื่มใน 2H26 ทั้งเครื่องดื่มซูก้าและ functional drink จะเติบโตทั้ง HoH และ YoY จากการออกสินค้าใหม่และกำลังการบริโภคที่ฟื้นตัว OSP ยังคงใช้กลยุทธ์กำหนดราคาหลายระดับ ครอบคลุมทั้ง 3 ระดับราคา (10/12/15+ บาท) เพื่อไม่ให้มีช่องว่างสำหรับคู่แข่งในทุกกลุ่ม การยกระดับสู่ตลาดพรีเมียมและสุขภาพ (premiumization & wellness) โดยการขยายไปสู่เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ (น้ำตาล 0%, วิตามิน) เพื่อเพิ่มอัตราค่าไ้และเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ สำหรับยอดขายในต่างประเทศ โดยเฉพาะในเมียนมา แม้ว่าข้อจำกัดด้านกฎระเบียบจะเริ่มผ่อนคลายลง แต่ยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ ดังนั้น OSP จึงผลักดันยอดขายผ่านการส่งออกเพื่อกระตุ้นปริมาณขายในพื้นที่บริเวณชายแดนซึ่งด้านเริ่มกลับมาเปิดทำการ นอกจากนี้ บริษัทได้ทำข้อตกลงเชิงกลยุทธ์ร่วมกับ CPAXTRA เกี่ยวกับการให้เช่าที่ดินขนาด 45 ไร่ บนพื้นที่โรงงานเดิมย่านรามคำแหง เป็นระยะเวลา 30 ปี โดย OSP จะทยอยรับรู้รายได้ขึ้นจากค่าเช่าตลอดอายุสัญญา และคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ดังกล่าวตั้งแต่ 2Q27

คงประมาณการปี 2026 โดยคาดกำไร 2H26 จะอ่อนตัวลง HoH เราคงประมาณการปี 2026 สำหรับ OSP โดยคาดรายได้ที่ 2.52 หมื่นลบ. ลดลง 1.3% YoY และคาดอัตราค่าไ้ขั้นต่ำที่ 41.8% อัตราค่าไ้ขั้นต่ำใน 2H26 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เช่น พลาสติก รวมถึงค่าขนส่งและราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 ที่ 3.75 พันลบ. เติบโต 2.3% YoY โดยคาดว่ากำไรใน 2H26 จะอ่อนตัวลง HoH แต่ยังเติบโต YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การแย่งยอดขายกันเองระหว่างสินค้าของบริษัท การเปลี่ยนแปลงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มซูก้าในประเทศในปี 2026 ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ และเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) และสวัสดิภาพของลูกค้ (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	27,069	25,561	25,217	26,459	27,348
EBITDA	(Btmn)	5,255	5,682	6,095	6,500	6,719
Core profit	(Btmn)	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Reported profit	(Btmn)	1,638	3,667	3,750	3,829	4,008
Core EPS	(Bt)	1.06	1.17	1.25	1.27	1.33
DPS	(Bt)	0.60	0.80	0.82	0.84	0.87
P/E, core	(x)	17.1	15.5	14.5	14.2	13.6
EPS growth, core	(%)	51.8	10.1	7.1	2.1	4.7
P/BV, core	(x)	3.6	3.3	3.1	2.8	2.6
ROE	(%)	20.0	21.6	21.4	20.3	19.7
Dividend yield	(%)	3.3	4.4	4.5	4.6	4.8
EV/EBITDA	(x)	10.6	9.2	9.0	8.3	7.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลวงลักร์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 17) (Bt)	18.10
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	54.37

12-m high / low (Bt)	19.5 / 13.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.76
Foreign limit / actual (%)	49 / 20
Free float (%)	52.3
Outstanding Short Position (%)	0.82

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.0	23.1	1.7
Relative to SET	4.8	14.9	(21.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,713	3,869
INVX vs Consensus (%)	1.0	(1.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.36 8/58
Environmental Score and Rank	3.60 7/58
Social Score and Rank	1.70 12/58
Governance Score and Rank	5.03 8/58

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เต็มพร ดันติวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2025 OSP ได้รับการปรับระดับขึ้นเป็น AAA จากระดับ AA ในปี 2024 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.36 (2024)
Rank in Sector	8/58

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
OSP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- สภาพภูมิอากาศและพลังงาน: ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลง 15% และลดการใช้พลังงานรวมในกระบวนการผลิตลง 10%
- น้ำและบรรจุภัณฑ์: ตั้งเป้าลดการใช้น้ำลง 40% (จากปีฐาน) นอกจากนี้บริษัทมีแผนใช้บรรจุภัณฑ์ที่ปลอดภัย 100% ในทุกผลิตภัณฑ์ และเดินหม้อน้ำหมักบรรจุภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์จากการขนส่ง
- เนื่องจาก OSP เป็นผู้ผลิตขวดแก้วรายใหญ่ เป้าหมายสำคัญในปี 2568 คือการเพิ่มสัดส่วนการใช้เศษแก้ว (แก้วรีไซเคิลที่บดละเอียด) ในเตาหลอมให้ได้สูงสุด การใช้เศษแก้วจะช่วยลดอุณหภูมิที่ต้องใช้ในการหลอม ส่งผลให้ลดทั้งการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซ CO₂ ในระหว่างการผลิตลงอย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สุขภาพผู้บริโภคร: บริษัทตั้งเป้าให้ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มทั้งหมด 100% เป็นสูตรน้ำตาลต่ำ (มีปริมาณน้ำตาลน้อยกว่า 6%) และให้ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอย่างน้อย 50% เป็นสูตรปราศจากน้ำตาล
- ชุมชนและห่วงโซ่อุปทาน: เสริมสร้างศักยภาพและยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกรและพันธมิตรรายย่อยกว่า 950 ราย (โดยเฉพาะในกลุ่มสมุนไพรและกลุ่มเศษแก้ว/แก้วรีไซเคิล)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 6 คน (35% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 47% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.36	—
Environment Financial Materiality Score	3.60	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	122	90
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	70	58
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	388	304
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	737	568
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	2,461	1,952
Social Financial Materiality Score	1.70	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.60	45.00
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	13.22	12.05
Governance Financial Materiality Score	5.03	—
Board Size (persons)	17	17
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	14
Board Meeting Attendance (%)	96	94
Number of Women on Board (persons)	6	6
Number of Independent Directors (persons)	8	8

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)	26,762	27,266	26,062	27,069	25,561	25,217	26,459	27,348
Cost of goods sold	(Btmn)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,689)	(15,412)	(15,930)
Gross profit	(Btmn)	9,236	8,350	9,003	10,103	10,262	10,528	11,047	11,418
SG&A	(Btmn)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,405)	(6,641)	(6,810)
Other income	(Btmn)	516	216	277	458	376	420	433	446
Interest expense	(Btmn)	(96)	(89)	(108)	(118)	(109)	(113)	(163)	(179)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,585	1,978	2,402	3,492	4,076	4,430	4,675	4,875
Corporate tax	(Btmn)	(664)	(369)	(431)	(398)	(532)	(641)	(821)	(856)
Equity a/c profits	(Btmn)	263	315	146	208	146	150	155	159
Minority interests	(Btmn)	70	10	(21)	(120)	(187)	(189)	(180)	(171)
Core profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	306	(1,544)	164	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,402	1,638	3,667	3,750	3,829	4,008
EBITDA	(Btmn)	5,415	3,932	4,153	5,252	5,750	6,095	6,500	6,719
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.08	0.64	0.70	1.06	1.17	1.25	1.27	1.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.64	0.80	0.55	1.22	1.25	1.27	1.33
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.90	1.65	0.60	0.80	0.82	0.84	0.87

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	8,827	8,301	9,377	11,192	11,740	12,328	14,165	16,122
Total fixed assets	(Btmn)	18,314	17,853	15,026	13,943	12,845	14,718	14,726	14,735
Total assets	(Btmn)	27,142	26,154	24,402	25,135	24,584	27,046	28,891	30,857
Total loans	(Btmn)	469	1,161	1,981	1,762	81	81	81	81
Total current liabilities	(Btmn)	5,529	6,064	6,852	8,193	6,370	6,511	6,606	6,703
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,708	1,635	1,040	1,150	884	1,857	2,236	2,607
Total liabilities	(Btmn)	7,238	7,699	7,892	9,343	7,254	8,368	8,842	9,310
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	19,904	18,455	16,510	15,792	17,331	18,678	20,049	21,547
BVPS (Bt)	(Bt)	6.6	6.1	5.4	5.1	5.5	5.9	6.4	6.9

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,471	1,551	1,498	1,438	1,351	1,402	1,507	1,506
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	2,141	1,943	4,152	5,555	4,425	5,301	5,485
Investing cash flow	(Btmn)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,501)	(1,501)	(1,501)	(1,501)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(4,941)	(3,541)	(1,476)	(2,130)	(2,195)
Net cash flow	(Btmn)	(37)	(1,407)	253	(2,289)	513	1,448	1,670	1,789

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	34.5	30.6	34.5	37.3	40.1	41.8	41.8	41.8
Operating margin	(%)	11.8	6.8	8.6	11.6	14.9	16.4	16.7	16.9
EBITDA margin	(%)	20.2	14.4	15.9	19.4	22.5	24.2	24.6	24.6
EBIT margin	(%)	13.8	7.6	9.6	13.3	16.4	18.0	18.3	18.5
Net profit margin	(%)	12.2	7.1	9.2	6.1	14.3	14.9	14.5	14.7
ROE	(%)	16.4	10.5	14.5	10.4	21.2	20.1	19.1	18.6
ROA	(%)	12.0	7.4	9.8	6.5	14.9	13.9	13.3	13.0
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	0.1	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	41.3	26.8	24.7	32.5	39.6	41.5	30.7	29.1
Debt service coverage	(x)	9.6	3.1	2.0	2.8	29.8	31.4	26.7	25.9
Payout Ratio	(%)	101.5	139.8	206.3	110.0	65.5	65.5	65.5	65.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	6,043	6,422	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345	6,115
Cost of goods sold	(Btmn)	3,863	3,950	4,080	3,953	3,446	3,820	3,648	3,498
Gross profit	(Btmn)	2,180	2,472	2,752	2,854	2,157	2,499	2,697	2,617
SG&A	(Btmn)	1,572	1,818	1,692	1,660	1,367	1,732	1,389	1,377
Other income	(Btmn)	105	234	62	32	36	143	45	36
Interest expense	(Btmn)	27	35	36	28	24	21	11	10
Pre-tax profit	(Btmn)	686	852	1,086	1,197	802	888	1,342	1,266
Corporate tax	(Btmn)	59	114	99	182	130	121	223	221
Equity a/c profits	(Btmn)	49	40	37	33	32	44	45	44
Minority interests	(Btmn)	(18)	(25)	(66)	(55)	(28)	(38)	(40)	(31)
Core profit	(Btmn)	672	763	970	1,010	700	823	1,157	1,100
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,033)	(196)	295	0	(0)	(295)	0	0
Net Profit	(Btmn)	(361)	567	1,265	1,010	700	528	1,157	1,100
EBITDA	(Btmn)	1,070	1,247	1,473	1,579	1,182	1,261	1,666	1,595
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.22	0.25	0.32	0.34	0.23	0.27	0.39	0.37
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.12)	0.19	0.42	0.34	0.23	0.18	0.39	0.37

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	9,881	11,192	11,768	11,239	11,179	11,740	11,780	12,194
Total fixed assets	(Btmn)	14,113	13,943	13,724	13,340	13,139	12,845	12,202	11,848
Total assets	(Btmn)	23,994	25,135	25,492	24,579	24,319	24,584	23,981	24,042
Total loans	(Btmn)	3,342	2,120	920	391	3,814	300	2,725	3,476
Total current liabilities	(Btmn)	8,116	8,193	7,283	6,342	6,704	6,370	6,194	6,339
Total long-term liabilities	(Btmn)	96	358	322	309	214	219	114	99
Total liabilities	(Btmn)	9,044	9,343	8,392	7,435	7,685	7,254	6,975	7,108
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	14,688	15,493	16,736	16,739	16,204	16,871	16,659	16,550
BVPS (Bt)	(Bt)	4.89	5.16	5.57	5.57	5.39	5.62	5.55	5.51

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	672	763	970	1,010	700	823	1,157	1,100
Depreciation and amortization	(Btmn)	358	359	351	353	356	351	313	318
Operating cash flow	(Btmn)	1,789	3,473	1,281	2,655	4,894	6,594	1,852	3,972
Investing cash flow	(Btmn)	(43)	(119)	352	471	531	(1,258)	(260)	(228)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,331)	(2,503)	1,280	(2,776)	(3,390)	(4,205)	(51)	(1,299)
Net cash flow	(Btmn)	415	851	2,914	350	2,035	1,131	1,541	3,731

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5	42.8
Operating margin	(%)	10.1	10.2	15.5	17.5	14.1	12.1	20.6	20.3
EBITDA margin	(%)	17.7	19.4	21.6	23.2	21.1	20.0	26.3	26.1
EBIT margin	(%)	(197.3)	156.6	88.6	121.4	118.0	172.3	116.9	116.1
Net profit margin	(%)	(6.0)	8.8	18.5	14.8	12.5	8.4	18.2	18.0
ROE	(%)	(2.5)	3.7	7.6	6.0	4.3	3.1	6.9	6.6
ROA	(%)	2.7	3.1	4.0	4.2	2.9	3.2	4.7	4.4
Net D/E	(x)	9.4	(1.1)	(10.3)	(13.3)	(11.5)	(18.4)	(10.0)	(9.6)
Interest coverage	(x)	0.3	0.7	2.8	55.4	1.6	58.9	0.7	0.5
Debt service coverage	(x)	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5	42.8

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	6,807	5,604	6,319	6,345	6,115	(10.2)	(3.6)
Cost of goods sold	(3,953)	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,498)	(11.5)	(4.1)
Gross profit	2,854	2,157	2,499	2,697	2,617	(8.3)	(3.0)
SG&A	(1,660)	(1,367)	(1,732)	(1,389)	(1,377)	(17.1)	(0.9)
Other income/expense	65	68	187	90	80	23.1	(11.0)
Interest expense	(28)	(24)	(21)	(11)	(10)	(63.7)	(7.6)
Share from investment	16	25	50	33	42	157.7	24.9
Pre-tax profit	1,230	834	932	1,387	1,310	6.5	(5.5)
Corporate tax	(182)	(130)	(121)	(223)	(221)	21.9	(0.8)
Minority interests	(55)	(28)	(38)	(40)	(31)	(43.1)	(22.0)
Core profit	1,010	700	823	1,157	1,100	8.9	(5.0)
Net Profit	1,010	700	528	1,157	1,100	8.9	(5.0)
Core EPS (Bt)	0.34	0.23	0.27	0.39	0.37	8.9	(5.0)
B/S(Btmn)							
Total assets	24,579	24,319	24,584	23,981	24,042	(2.2)	0.3
Total liabilities	7,435	7,685	7,254	6,975	7,108	(4.4)	1.9
Total equity	16,739	16,204	16,871	16,659	16,550	(1.1)	(0.7)
BVPS(Bt)	5.57	5.39	5.62	5.55	5.51	(1.1)	(0.7)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	41.9	38.5	39.5	42.5	42.8		
EBIT Margin (%)	24.4	24.4	27.4	21.9	22.5		
EBITDA Margin (%)	18.7	15.7	15.9	22.6	22.3		
Net Margin (%)	14.8	12.5	8.4	18.2	18.0		

Source: OSP, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 17, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
CBG	Neutral	57.00	47.00	(15.0)	20.1	19.3	17.6	(0)	4	10	4.0	3.6	3.3	21	20	19	2.3	2.6	2.8	13.1	12.1	10.9
OSP	Neutral	18.10	21.00	20.5	15.5	14.5	14.2	10	7	2	3.3	3.1	2.8	22	21	20	4.4	4.5	4.6	9.2	9.0	8.3
SNNP	Neutral	6.90	7.60	15.1	12.8	15.2	14.1	(20)	(16)	8	3.0	3.0	2.8	18	17	19	8.6	4.9	5.3	10.6	11.6	10.8
Average					16.1	16.3	15.3	(4)	(2)	6	3.5	3.2	3.0	20	20	20	5.1	4.0	4.3	11.0	10.9	10.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย กฎระเบียบ 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พับซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, SEAOIL, 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, 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, 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, SEAOIL, 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, ACAP, 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, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, 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.