

ซีเค พาวเวอร์

บริษัท ซีเค พาวเวอร์
จำกัด (มหาชน)

CKP

Bloomberg
ReutersCKP TB
CKP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด; จัปตาเอลนิโย

กำไรสุทธิ 2Q26 ออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรปกติลดลง 41% YoY (เป็นไปตามที่เราคาด) หลักๆ เกิดจากยอดขายที่ลดลงของโรงไฟฟ้า NN2 และต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้า BIC แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณน้ำที่สูงขึ้นที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี เราคาดว่ากำไรจะลดลง YoY ต่อเนื่องใน 3Q26 จากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้นและการผลิตไฟฟ้าของ NN2 ที่คาดว่าจะลดลง 52% YoY เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CKP ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 2.8 บาท (จาก 2.5 บาท) อิงวิธี DCF ท่ามกลางแรงกดดันจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่กำลังจะเกิดขึ้น

สรุปผลประกอบการ 2Q26: เป็นไปตามคาด CKP รายงานกำไรสุทธิ 99 ลบ. ใน 2Q26 เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยลดลง 84% YoY และ 45% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 210 ลบ. ใน 2Q26 ลดลง 41% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ที่ลดลง 25% YoY สอดคล้องกับปริมาณขายที่ลดลง 25% YoY รวมถึงต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นของ BIC อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรปกติจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีเพิ่มขึ้น 49% YoY จากปริมาณน้ำที่สูงขึ้น

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ CKP ระบุว่าปรากฏการณ์ซูเปอร์เอลนีโญยังไม่ส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าไซยะบุรี ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าประเภท Run-of-River เนื่องจากปริมาณน้ำไหลผ่านเขื่อนยังคงอยู่ในระดับปกติ (เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY) ขณะที่โรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 (NN2) บริษัทคาดว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึง 52% YoY มาอยู่ที่ 161GWh แม้ว่าปริมาณน้ำไหลเข้าอ่างเก็บน้ำของ NN2 ในช่วงที่ผ่านมามีต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากโครงการ NN3 ที่กักเก็บน้ำก่อนเริ่ม COD ในช่วงปลายปีนี้ แต่ CKP ยังสามารถรักษาระดับน้ำให้อยู่ในระดับสูงได้สำเร็จเพื่อให้มั่นใจว่าจะมีศักยภาพในการผลิตไฟฟ้าเพียงพอสำหรับปีนี้และปีหน้า บริษัทยังคงติดตามสถานการณ์ภัยแล้งจากปรากฏการณ์ซูเปอร์เอลนีโญอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังคาดว่าโรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น (BIC) จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับขึ้นค่า Ft ก็ตาม สำหรับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (PDP2026) ที่กำลังจะออกมา CKP มองว่าโอกาสที่จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดใหญ่แห่งใหม่ในประเทศไทยมีค่อนข้างน้อย ส่งผลให้บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดใหญ่แบบ greenfield และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำแบบสูบกลับในประเทศลาวแทน

กำไร 3Q26 จะลดลง YoY แนวโน้มใน 3Q26 บ่งชี้ว่ากำไรจะยังปรับตัวลดลง YoY จากปริมาณน้ำที่คาดว่าจะลดลง YoY จากฐานสูงในปี 2025 โดยเฉพาะโรงไฟฟ้า NN2 นอกจากนี้ เราคาดว่าต้นทุนก๊าซจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$380-390/mmbtu ใน 3Q26 (+23% YoY และ +6% QoQ) อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีจากปริมาณน้ำที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น YoY แต่น่าจะมีข้อจำกัดจากข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตสูงสุดของโรงไฟฟ้า

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CKP เนื่องจากเราคาดการณ์ถึงผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญในช่วงปลายปี 2026 ถึงปี 2027 โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 2.8 บาท (จาก 2.5 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 6.5% และอัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการลงทุนใหม่ต่ำกว่าคาด และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังน้ำประเภทเขื่อนที่อาจส่งผลกระทบต่อระบบนิเวศของแม่น้ำ และความหลากหลายทางชีวภาพของสัตว์น้ำ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	10,212	10,107	9,338	9,217	9,143
EBITDA	(Btmn)	3,494	5,062	2,914	2,846	2,822
Core profit	(Btmn)	1,287	2,323	1,604	1,689	1,748
Reported profit	(Btmn)	1,345	2,782	1,604	1,689	1,748
Core EPS	(Bt)	0.16	0.29	0.20	0.21	0.22
DPS	(Bt)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
P/E, core	(x)	16.4	9.1	13.2	12.5	12.1
EPS growth, core	(%)	(9.9)	80.5	(30.9)	5.3	3.5
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	3.3	5.6	3.7	3.7	3.8
Dividend yield	(%)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
EV/EBITDA	(x)	11.8	8.5	16.7	17.2	15.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 26) (Bt)	2.60
Target price (Bt)	2.80
Mkt cap (Btbn)	21.14

12-m high / low (Bt)	3 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	0.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	25.2
Outstanding Short Position (%)	0.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.4	12.1	(7.8)
Relative to SET	5.1	8.7	(28.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,811	1,882
INVX vs Consensus (%)	(11.4)	(10.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.32	8/61
Environmental Score and Rank	6.26	6/61
Social Score and Rank	4.76	12/61
Governance Score and Rank	4.40	19/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CKP ให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อความรับผิดชอบต่อด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมทั้งคงไว้ซึ่งหลักธรรมาภิบาลที่เข้มแข็ง บริษัทมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และปฏิบัติตามมาตรฐานสากลและแนวปฏิบัติที่ดีที่สุดในด้านธรรมาภิบาลและความยั่งยืน การกิจหลักของ CKP คือการส่งเสริมและพัฒนาพลังงานสะอาด โดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.32 (2024)	CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/61	CKP	5	No	Yes	AAA
Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET						

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CKP ผลิตไฟฟ้าส่วนใหญ่จากแหล่งพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังน้ำ และพลังงานแสงอาทิตย์ ณ ปี 2024 ประมาณ 93% ของกำลังการผลิตติดตั้งทั้งหมดมาจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทตั้งเป้าจะเพิ่มสัดส่วนกำลังการผลิตติดตั้งจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนเป็นมากกว่า 95% ภายในปี 2043 ซึ่งจะช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- CKP มีเป้าหมายที่ชัดเจนและท้าทายในการบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero GHG Emissions) ภายในปี 2050 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากแผนการดำเนินงานที่ครอบคลุมและแผนยุทธศาสตร์ 5 ปีที่มุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของบริษัท
- CKP ให้ความสำคัญกับการเข้าร่วมโครงการลดการปล่อยคาร์บอนทั้งในระดับประเทศและระดับสากล ซึ่งรวมถึงการได้รับการยอมรับในฐานะ "องค์กรผู้นำด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจก" โดยเครือข่ายคาร์บอนนิวทรัลประเทศไทย และโครงการของบริษัทได้รับการรับรองภายใต้ฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์ นอกจากนี้ CKP ยังจำหน่าย Renewable Energy Certificates (RECs) จากสินทรัพย์ของบริษัท ซึ่งมีส่วนช่วยสนับสนุนตลาดพลังงานสะอาดในวงกว้าง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- CKP มุ่งมั่นในการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาลที่เข้มแข็ง ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท
- ภายใต้หลักการ "เพื่อนบ้านที่ดี" CKP มุ่งมั่นในการสร้างคุณค่าร่วมกับชุมชนและส่งเสริมคุณภาพชีวิตของประชาชนที่อาศัยอยู่ใกล้โรงไฟฟ้าของบริษัท
- CKP ให้การสนับสนุนชุมชนท้องถิ่นผ่านโครงการต่าง ๆ เช่น การมอบทรัพยากรด้านการศึกษา การสร้างโอกาสในการทำงาน และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในท้องถิ่น โดยหนึ่งในโครงการสำคัญคือ "โครงการห้องห้อย" ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตและสร้างอาชีพที่ยั่งยืน โดยการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงพลังงานสะอาดและส่งเสริมการให้ความรู้ด้านพลังงานหมุนเวียน
- บริษัทรักษามาตรฐานอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (OHS) ระดับสูงสำหรับพนักงานและผู้รับเหมาทุกคน โดยมีเป้าหมายที่จะเป็น "องค์กรที่ปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ" บริษัทนำระบบการจัดการ OHS ที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 45001:2018 มาใช้ มีการประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ และจัดอบรมด้านความปลอดภัยและการรับมือเหตุฉุกเฉิน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- โครงสร้างการกำกับดูแลของ CKP ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัทที่มีกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบที่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โครงสร้างนี้ช่วยสร้างระบบการตรวจสอบและถ่วงดุลส่งเสริมการตัดสินใจที่เป็นกลางและการกำกับดูแลที่มีจริยธรรม
- บริษัทรักษามาตรฐานระดับสูงด้านความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล โดยนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้องและทันเวลาแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังยึดมั่นในมาตรฐานการต่อต้านการทุจริตสากลอย่างเคร่งครัด และมีหลักจรรยาบรรณที่ชัดเจนสำหรับพนักงานและพันธมิตรทางธุรกิจทุกราย
- CKP บูรณาการการประเมินความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เข้ากับกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร (ERM) โดยตรงแนวทางเชิงรุกนี้ช่วยให้บริษัทสามารถระบุ ประเมิน และลดความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อคุณค่าและความยั่งยืนในระยะยาวขององค์กรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.32	—
Environment Financial Materiality Score	6.26	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	719	701
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2	1
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	182	183
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption ('000 MWh)	77	176
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	9,323	42,355
Social Financial Materiality Score	4.76	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	33	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	21,160	15,705
Employee Turnover (%)	5.15	—
Governance Financial Materiality Score	4.40	—
Board Size (persons)	11	10
Number of Board Meetings for the Year	7	8
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 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)	8,798	10,904	10,286	10,212	10,107	9,338	9,217	9,143
Cost of goods sold	(Btmn)	5,914	9,603	8,260	7,445	6,570	7,780	7,790	7,799
Gross profit	(Btmn)	2,884	1,302	2,025	2,768	3,536	1,557	1,427	1,344
SG&A	(Btmn)	494	526	563	465	478	426	420	417
Other income	(Btmn)	200	24	661	577	532	266	333	400
Interest expense	(Btmn)	1,070	1,075	1,065	1,169	1,201	946	865	846
Pre-tax profit	(Btmn)	1,790	(55)	192	(96)	1,998	468	491	497
Corporate tax	(Btmn)	61	47	89	106	110	99	67	52
Equity a/c profits	(Btmn)	1,023	2,129	859	615	2,205	857	867	902
Minority interests	(Btmn)	(572)	410	466	875	970	379	398	402
Core profit	(Btmn)	2,179	2,436	1,428	1,287	2,323	1,604	1,689	1,748
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	34	58	459	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,179	2,436	1,462	1,345	2,782	1,604	1,689	1,748
EBITDA	(Btmn)	4,368	2,529	2,765	3,494	5,062	2,914	2,846	2,822
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.27	0.30	0.18	0.16	0.29	0.20	0.21	0.22
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.30	0.18	0.17	0.34	0.20	0.21	0.22
DPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	7,931	11,786	10,102	12,258	14,803	14,602	14,898	17,839
Total fixed assets	(Btmn)	51,720	50,692	58,663	60,007	62,014	61,749	61,008	60,421
Total assets	(Btmn)	59,650	62,478	68,765	72,265	76,818	76,351	75,906	78,260
Total loans	(Btmn)	24,585	23,151	26,965	28,696	31,458	28,864	28,379	27,894
Total current liabilities	(Btmn)	3,178	4,870	6,015	6,594	6,562	7,713	6,391	7,805
Total long-term liabilities	(Btmn)	23,429	22,003	24,832	25,537	27,177	24,268	23,749	23,230
Total liabilities	(Btmn)	26,607	26,873	30,847	32,132	33,740	31,982	30,140	31,035
Paid-up capital	(Btmn)	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Total equity	(Btmn)	33,044	35,605	38,918	40,133	43,078	44,370	45,765	47,225
BVPS (Bt)	(Bt)	2.63	2.89	3.35	3.45	3.76	3.88	4.00	4.13

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,179	2,436	1,428	1,287	2,323	1,604	1,689	1,748
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,507	1,509	1,507	1,934	1,569	1,500	1,490	1,479
Operating cash flow	(Btmn)	4,352	7,053	(5,911)	4,276	4,945	7,564	2,216	6,755
Investing cash flow	(Btmn)	(241)	(473)	(4,642)	(1,256)	(3,165)	(267)	(739)	(882)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,762)	(2,577)	9,009	(74)	(711)	(15,655)	(2,046)	(2,041)
Net cash flow	(Btmn)	349	4,003	(1,544)	2,946	1,069	(8,358)	(569)	3,832

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	32.8	11.9	19.7	27.1	35.0	16.7	15.5	14.7
Operating margin	(%)	27.2	7.1	15.2	22.5	18.3	12.1	10.9	10.1
EBITDA margin	(%)	49.6	23.2	26.9	34.2	50.1	31.2	30.9	30.9
EBIT margin	(%)	20.3	(0.5)	1.9	(0.9)	19.8	5.0	5.3	5.4
Net profit margin	(%)	24.8	22.3	14.2	13.2	27.5	17.2	18.3	19.1
ROE	(%)	6.7	7.1	3.8	3.3	5.6	3.7	3.7	3.8
ROA	(%)	3.7	4.0	2.2	1.8	3.1	2.1	2.2	2.3
Net D/E	(x)	0.57	0.38	0.55	0.50	0.51	0.62	0.61	0.50
Interest coverage	(x)	4.1	2.4	2.6	3.0	4.2	3.1	3.3	3.3
Debt service coverage	(x)	1.7	1.0	1.1	0.7	1.0	0.5	0.5	0.5
Payout Ratio	(%)	13.1	26.7	47.3	51.4	24.8	43.1	40.9	39.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total sales growth	(%)	31.4	23.9	(5.7)	(0.7)	(1.0)	(7.6)	(1.3)	(0.8)
Revenue from NN2	(Btmn)	3,774	4,140	3,250	4,074	4,365	3,916	4,010	4,010
Revenue from BIC	(Btmn)	4,839	4,935	6,475	5,610	5,276	5,279	5,157	5,084
Revenue from BKC	(Btmn)	46	47	93	80	74	50	50	49
Equity income (XPCL, LPCL)	(Btmn)	1,023	1,077	457	619	1,663	857	867	902

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	2,758	2,634	2,277	2,526	2,831	2,473	1,859	2,278
Cost of goods sold	(Btmn)	1,766	1,029	1,771	1,683	1,572	1,545	1,470	1,766
Gross profit	(Btmn)	992	1,605	506	843	1,260	928	389	511
SG&A	(Btmn)	105	132	97	107	111	162	104	117
Other income	(Btmn)	(41)	312	4	7	4	517	4	9
Interest expense	(Btmn)	308	300	286	284	316	315	298	302
Pre-tax profit	(Btmn)	398	1,484	(4)	329	705	968	(104)	20
Corporate tax	(Btmn)	36	28	16	27	45	22	7	17
Equity a/c profits	(Btmn)	984	309	(7)	453	935	823	234	188
Minority interests	(Btmn)	256	305	70	610	501	(212)	501	78
Core profit	(Btmn)	585	795	63	353	1,227	680	116	210
Extra-ordinary items	(Btmn)	606	(254)	7	257	43	151	64	(111)
Net Profit	(Btmn)	1,191	541	70	610	1,270	831	180	99
EBITDA	(Btmn)	1,323	1,382	998	1,201	2,132	731	563	873
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.07	0.10	0.01	0.04	0.15	0.08	0.01	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.07	0.01	0.08	0.16	0.10	0.02	0.01

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	13,947	12,258	10,538	13,509	14,699	14,803	12,369	13,241
Total fixed assets	(Btmn)	59,706	60,007	60,692	62,148	62,699	62,014	63,270	63,816
Total assets	(Btmn)	73,653	72,265	71,230	75,657	77,399	76,818	75,638	77,057
Total loans	(Btmn)	27,946	26,504	25,919	27,701	28,312	31,458	30,629	33,433
Total current liabilities	(Btmn)	7,056	6,594	6,134	8,444	7,880	6,562	6,935	6,935
Total long-term liabilities	(Btmn)	26,977	25,537	24,955	26,737	27,409	27,177	25,687	27,776
Total liabilities	(Btmn)	34,032	32,132	31,089	35,181	35,289	33,740	32,622	34,711
Paid-up capital	(Btmn)	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Total equity	(Btmn)	39,621	40,133	40,141	40,476	42,110	43,078	43,016	42,345
BVPS (Bt)	(Bt)	3.41	3.45	3.46	3.48	3.64	3.76	3.76	3.69

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	585	795	63	353	1,227	680	116	210
Depreciation and amortization	(Btmn)	513	394	386	391	395	397	387	392
Operating cash flow	(Btmn)	986	1,386	1,061	878	1,284	1,722	1,939	(669)
Investing cash flow	(Btmn)	(859)	(309)	(939)	(1,175)	(931)	(120)	576	(898)
Financing cash flow	(Btmn)	979	(2,297)	(1,459)	2,964	(202)	(2,015)	(1,435)	944
Net cash flow	(Btmn)	127	1,077	(1,337)	2,667	151	(412)	1,079	(624)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	36.0	60.9	22.2	33.4	44.5	37.5	20.9	22.5
Operating margin	(%)	30.9	60.9	16.5	28.2	39.9	37.5	15.8	18.9
EBITDA margin	(%)	48.0	52.5	43.8	47.5	75.3	29.6	30.3	38.3
EBIT margin	(%)	14.4	56.3	(0.2)	13.0	24.9	39.1	(5.6)	0.9
Net profit margin	(%)	43.2	20.5	3.1	24.2	44.9	33.6	9.7	4.3
ROE	(%)	3.0	1.3	0.2	1.5	3.0	1.9	0.4	0.2
ROA	(%)	1.6	0.7	0.1	0.8	1.6	1.1	0.2	0.1
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	1.3	4.9	(0.0)	1.2	2.2	3.1	(0.3)	0.1
Debt service coverage	(x)	1.94	2.05	1.51	1.82	3.09	0.47	0.35	0.63

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total sales growth	(%)	11.3	(8.8)	(3.0)	2.2	2.6	(6.1)	(18.4)	(9.8)
Revenue from NN2	(Btmn)	1,225	1,235	774	1,003	1,648	939	789	751
Revenue from BIC	(Btmn)	1,504	1,366	1,386	1,406	1,165	1,320	952	1,409
Revenue from BKC	(Btmn)	19	21	20	19	17	17	20	19
Equity income (XPCL, LPCL) include Fx gain/loss	(Btmn)	171	395	(6)	149	882	638	626	171
Equity income (XPCL, LPCL) exclude Fx gain/loss	(Btmn)	360	245	8	213	904	689	199	284

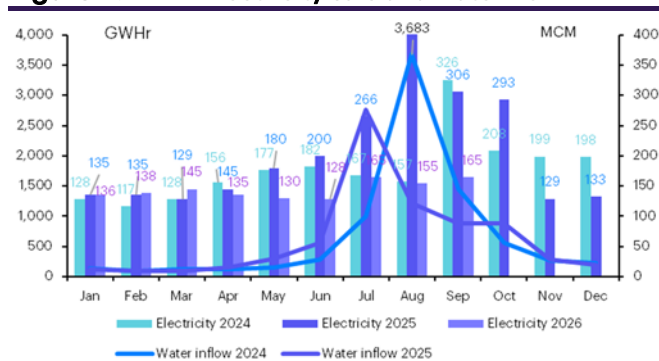
Figure 1: CKP – 2Q26 earnings review

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,526	2,831	2,473	1,859	2,278	(9.8)	22.5
Total cost of goods sold	1,683	1,572	1,545	1,470	1,766	5.0	20.2
Gross profit	843	1,260	928	389	511	(39.4)	31.4
Interest expense	284	316	315	298	302	6.2	1.2
Pre-tax profit	713	1,129	928	294	430	(39.8)	46.0
Corporate tax	(27)	(45)	(22)	(7)	(17)	37.6	(156.2)
Share of profits/(loss)	453	935	823	234	188	(58.5)	(19.4)
- XPCL	149	882	638	626	344	130.8	(45.0)
- LPCL	305	53	187	(393)	(156)	n.a.	60.3
Minority interests	(610)	(501)	212	(501)	(78)	87.2	84.4
EBITDA	1,201	2,132	731	563	873	(27.4)	55.1
Core profit	353	1,227	680	116	210	(40.5)	81.4
Extra. Gain (Loss)	257	43	151	64	(111)	n.a.	n.a.
Net Profit	610	1,270	831	180	99	(83.8)	(45.0)
Core EPS	0.04	0.15	0.08	0.01	0.03	(40.5)	81.4
Financial ratio (%)							
Gross margin (%)	33.4	44.5	37.5	20.9	22.5	(10.9)	1.5
EBITDA margin (%)	47.5	75.3	29.6	30.3	38.3	(9.2)	8.0
Net profit margin (%)	24.2	44.9	33.6	9.7	4.3	(19.8)	(5.3)

Source: CKP and InnovestX Investment Strategy & Research

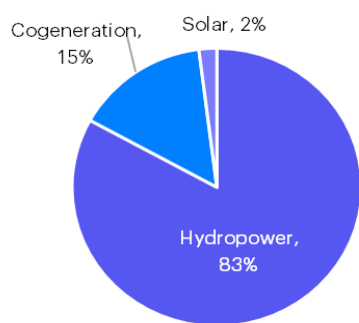
Appendix

Figure 2: NN2 - Electricity sale and water flow



Source: CKP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Revenue breakdown (2Q26)



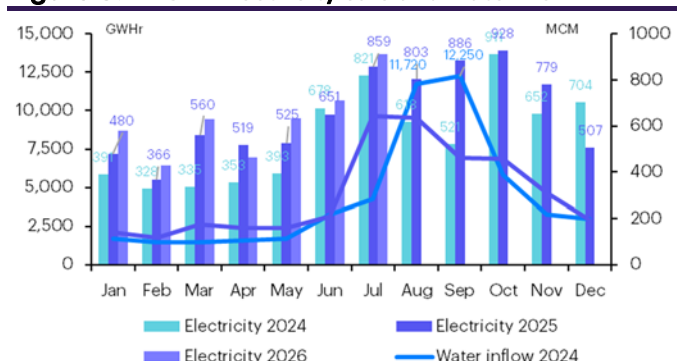
Source: CKP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Aug 27, 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
BCPG	Neutral	7.25	7.90	12.4	11.8	11.9	14.1	64	(1)	(15)	0.8	0.7	0.7	6	6	5	3.9	3.4	4.6	8.5	5.7	7.1
BGRIM	Outperform	21.00	23.00	11.5	25.5	24.4	21.7	26	5	13	1.6	1.2	1.2	4	4	4	2.0	2.0	2.4	10.1	8.6	8.7
CKP	Neutral	2.60	2.80	11.0	9.1	13.2	12.5	80	(31)	5	0.5	0.5	0.5	6	4	4	3.3	3.3	3.3	8.5	16.7	17.2
GPSC	Outperform	54.25	62.00	17.0	29.7	27.1	24.4	19	9	11	1.5	1.4	1.4	4	5	5	2.7	2.7	2.7	12.8	12.1	11.5
GULF	Outperform	64.25	78.00	24.2	33.4	25.1	23.8	33	33	5	2.9	2.9	2.9	8	12	12	3.1	2.8	2.9	23.0	18.9	17.9
GUNKUL	Outperform	5.15	6.20	22.8	28.7	21.9	19.7	(0)	31	12	3.2	3.0	2.8	11	14	15	2.3	2.4	2.6	14.3	13.9	13.2
Average					23.0	20.6	19.4	37	8	5	1.7	1.6	1.6	7	7	7	2.9	2.8	3.1	12.9	12.6	12.6

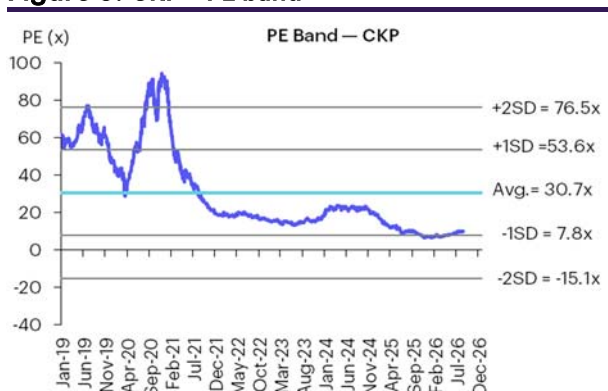
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: XPCL - Electricity sale and water flow



Source: CKP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: CKP – PE band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรพิจารณาต่อไปนี้

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรพิจารณาต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHCO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, 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.