ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก OR

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)

Bloomberg OR TB
Reuters OR.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งตามคาด

ผลประกอบการของ OR ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 3Q26 ตามที่เราและตลาดคาด โดยมีกำไรสุทธิ 5.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 96.5% YoY และพลิกกลับจากขาดทุน 1.77 พันลบ. ใน 2Q26 การฟื้นตัวแรง QoQ ได้แรงหนุนหลักจากมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นของกลุ่ม Mobility และการกลับรายการ NRV หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M26 ลดลง 37.4% YoY อยู่ที่ 5.8 พันลบ. คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา เราคาดว่าผลการดำเนินงานปกติใน 4Q26 จะปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล แม้ว่ากำไรน่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ QoQ เนื่องจากประโยชน์จาก NRV จะลดลงและมาร์จิ้นของกลุ่ม Mobility อ่อนตัวลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR และราคาเป้าหมาย 16 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า

กลุ่มธุรกิจ Mobility: การฟื้นตัวของมาร์จิ้นและ NRV หนุนกำไรฟื้นตัว EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Mobility ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 4.9 พันลบ. จากขาดทุน 1.3 พันลบ. ใน 2Q26 และกำไร 2.9 พันลบ. ใน 3Q25 ส่งผลให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 3.0% ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 0.7% QoQ เป็น 5,596 ล้านลิตร เนื่องจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจตลาดพาณิชย์ช่วยชดเชยปริมาณขายธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (adjusted) ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.19 บาท จาก 0.49 บาท ใน 2Q26 โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นของน้ำมันดีเซลและเบนซินที่แข็งแกร่งขึ้น นอกจากนี้กำไรยังได้แรงหนุนจากการกลับรายการ NRV ที่เราประเมินได้ที่ราว 1.68 พันลบ. และกำไรจากสต๊อกน้ำมัน 1.6 พันลบ. EBITDA เพิ่มขึ้น 68.4% YoY แม้ว่าปริมาณขายรวมลดลง

กลุ่มธุรกิจ Lifestyle: ธุรกิจ F&B ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แม้มาร์จิ้นกลับสู่ระดับปกติ รายได้ของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle เพิ่มขึ้น 2.1% QoQ และ 5.0% YoY เป็น 6.61 พันลบ. ขณะที่ EBITDA ลดลง 1.3% QoQ มาอยู่ที่ 1.97 พันลบ. ธุรกิจ F&B ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก โดยรายได้เพิ่มขึ้น 4.2% QoQ และ 10.0% YoY จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง Café Amazon มียอดขาย 116 ล้านแก้ว ลดลง 0.9% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 6.4% YoY EBITDA ของธุรกิจ F&B เพิ่มขึ้น 2.5% QoQ แม้ว่าการขยายสาขาอย่างรวดเร็วจะกดดันมาร์จิ้นผ่านยอดขายอุปกรณ์สำหรับเปิดร้านแฟรนไชส์ที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่า ส่งผลให้ EBITDA margin โดยรวมอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 29.8% จาก 30.8% QoQ แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 28.2% YoY

กลุ่มธุรกิจ Global: ฟื้นตัวแรง แต่ผลการดำเนินงานปกติยังมีทิศทางผสม EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ Global ฟื้นตัวมาอยู่ที่ 738 ลบ. จากขาดทุน 512 ลบ. ใน 2Q26 ทำให้ EBITDA margin ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 4.8% จาก -3.0% การปรับตัวดีขึ้นได้รับแรงหนุนจากมาร์จิ้นในประเทศลาวที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนการจัดหาที่เอื้อประโยชน์มากขึ้น ร่วมกับการกลับรายการ NRV ประมาณ 690 ลบ. ปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 7.5% QoQ มาอยู่ที่ 431 ล้านลิตร นำโดยประเทศฟิลิปปินส์ แต่ยังคงลดลง 10.0% YoY ผลการดำเนินงานปกติยังมีทิศทางผสม โดยเฉพาะในประเทศกัมพูชาซึ่งบันทึกขาดทุนสุทธิประมาณ 120 ลบ. ท่ามกลางปริมาณขายที่อ่อนแอและการปิดสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้ม 4Q26: กำไรกลับสู่ระดับปกติ แต่ valuation ยังน่าสนใจ เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะกลับสู่ระดับปกติ QoQ เนื่องจากการกลับรายการ NRV ใน 3Q26 ไม่น่าจะเกิดขึ้นอีก ขณะที่ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงอาจส่งผลให้มีขาดทุนจากสต๊อกน้ำมันเล็กน้อย ปริมาณขายของกลุ่มธุรกิจ Mobility น่าจะปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล แต่ค่าการตลาดอาจอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 0.90 บาท/ลิตร หรือสูงกว่า เทียบกับ 1.19 บาท/ลิตรใน 3Q26 กลุ่มธุรกิจ Lifestyle น่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดยมี EBITDA margin ราว 29%+ ได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในช่วงเทศกาลและการขยายสาขา อย่างไรก็ดี OR ยังคงมีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรตามที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2026 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR ด้วยราคาเป้าหมาย 16 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับค่าการตลาดที่อ่อนตัวลงและอุปสงค์น้ำมันในประเทศเป็นสำคัญ ขณะที่กำไรที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นและชดเชยความอ่อนแอตามวัฏจักรของกลุ่มธุรกิจ Mobility และกลุ่มธุรกิจ Global ได้บางส่วน

ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่น้ำมันของ OR ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต๊อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การตรึงราคาน้ำมันดีเซล การแข่งขันที่รุนแรง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นซึ่งไม่สามารถส่งผ่านไปยังผู้บริโภคได้ทั้งหมด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	723,958	658,723	633,653	618,745	618,368
EBITDA	(Btmn)	17,748	21,291	19,125	21,625	22,794
Core profit	(Btmn)	7,466	10,979	10,162	11,819	12,573
Reported profit	(Btmn)	7,650	11,304	8,166	11,819	12,573
Core EPS	(Bt)	0.62	0.91	0.85	0.98	1.05
DPS	(Bt)	0.40	0.60	0.40	0.50	0.60
P/E, core	(x)	20.3	13.8	14.9	12.8	12.0
EPS growth, core	(%)	(32.7)	47.1	(7.4)	16.3	6.4
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	6.8	9.9	8.8	9.9	10.0
Dividend yield	(%)	3.2	4.8	3.2	4.0	4.8
EV/EBITDA	(x)	6.9	5.8	6.0	5.0	4.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 5) (Bt)	12.60
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	151.20
12-m high / low (Bt)	15.6 / 10.4
Avg. daily 6m (US$mn)	6.27
Foreign limit / actual (%)	25 / 1
Free float (%)	25.0
Outstanding Short Position (%)	0.31

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.3	0.0	(13.1)
Relative to SET	8.7	7.5	(24.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,197	11,166
INVX vs Consensus (%)	24.0	5.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F 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	7.54	2/61
Environmental Score and Rank	8.37	1/61
Social Score and Rank	8.43	2/61
Governance Score and Rank	5.48	9/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า OR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและให้ความสำคัญกับความคืบหน้าของผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ OR เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการ และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	7.54 (2024)
Rank in Sector	2/61

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
OR	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- OR มุ่งมั่นบรรเทาและป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากการดำเนินกิจการตลอดห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) และใช้ระบบการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001 เป็นแนวปฏิบัติ โดยครอบคลุมคลังก๊าซ คลังน้ำมัน และคลังปิโตรเลียม โรงคั่วกาแฟคาเฟ่อเมซอน และกลุ่มอาคารสำนักงานพระโขนง ส่งผลให้ในปี 2025 ไม่พบกรณีละเมิดข้อกำหนด และกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม
- OR ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการน้ำที่ใช้แล้วที่เกิดจากการดำเนินงานของสถานประกอบการใน OR เอง โดยมีการนำน้ำมาใช้ซ้ำ และ/หรือ นำน้ำมาผ่านกระบวนการบำบัดเพื่อนำน้ำกลับมาใช้ใหม่
- OR มุ่งมั่นลดปริมาณของเสียผ่านการดำเนินธุรกิจตามหลัก เศรษฐกิจหมุนเวียน โดยคิดค้นพัฒนาเพื่อยืดอายุการใช้งานของผลิตภัณฑ์ และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ด้วยการนำของเสียจากกระบวนการหนึ่งไปใช้ให้เกิดประโยชน์ในด้านอื่นๆ
- OR กำลังดำเนินการขยายเครือข่ายสถานีชาร์จ EV Station PluZ สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าทั้งใน PTT Station และพื้นที่อื่นๆ ที่มีศักยภาพ เพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้า โดย ณ เดือนมี.ค. 2026 มีการเปิดให้บริการสถานีชาร์จ EV Station PluZ แล้ว > 1,330 แห่ง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- OR มุ่งมั่นที่จะส่งเสริมบรรยากาศในการทำงานให้ดีในทุกๆ ด้าน โดย OR ได้ดำเนินการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) เป็นประจำทุกปี โดยในการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร (Employee Engagement Survey) ประจำปี 2025 มีพนักงานที่เข้าร่วมการสำรวจความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร และพบว่าพนักงานมีความผูกพันต่อองค์กรเท่ากับ 69% ซึ่งมีผลคะแนนเป็นไปตามเป้าหมายระยะสั้นในปี 2568 ที่ได้กำหนดไว้
- OR พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าอย่างมีความรับผิดชอบ มีคุณธรรมและจริยธรรม OR มีกระบวนการในการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าเป็นประจำทุกปี และวิเคราะห์ผลการประเมินเพื่อกำหนดแผนงาน และตัวชี้วัดความสำเร็จของแผนงานของแต่ละหน่วยธุรกิจในการพัฒนาและปรับปรุงสินค้าและบริการของบริษัทฯ ต่อไป ความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 92% ในปี 2025 ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ ≥93% อยู่เล็กน้อย
- การดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมของ OR อยู่ภายใต้กรอบแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในนโยบายการบริหารจัดการความ ยั่งยืนของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม OR มุ่งเน้นให้เกิดการร่วมมือกันระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มสังคม และชุมชน (Collaboration) ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะแก้ไขปัญหา หรือสร้างสรรค์โครงการและกิจกรรมพัฒนาสังคม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- OR มีกรรมการบริษัทจำนวน 14 คน โดยเป็นกรรมการอิสระจำนวน 8 คน (57.14% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (35.71% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน โดยในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการผู้หญิง 2 คน (14.29% ของกรรมการทั้งคณะ)
- OR ใช้ระเบียบและข้อกำหนดบริษัทว่าด้วยการลงทุนและบริหาร จัดการงบประมาณลงทุนและแนวทางการกำกับดูแลการลงทุนของบริษัทที่ถือหุ้นเพื่อกำกับดูแลเรื่องการลงทุนของบริษัทย่อย และบริษัทร่วม
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ OR เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**7.54**	—
Environment Financial Materiality Score	**8.37**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	5	5
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	—	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**8.43**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	27	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	1.88	1.81
Governance Financial Materiality Score	**5.48**	—
Board Size (persons)	14	15
Board Meeting Attendance (%)	98	97
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	8	9
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)	511,799	789,785	769,741	723,958	658,723	633,653	618,745	618,368
Cost of goods sold	(Btmn)	475,592	750,677	731,067	690,917	623,411	601,042	584,213	582,923
Gross profit	**(Btmn)**	**36,207**	**39,108**	**38,674**	**33,041**	**35,312**	**32,611**	**34,532**	**35,445**
SG&A	(Btmn)	25,087	29,110	27,263	25,484	23,768	22,863	22,326	22,312
Other income	(Btmn)	3,480	3,633	2,946	2,700	2,167	2,059	1,956	1,858
Interest expense	(Btmn)	1,250	1,155	1,369	1,264	943	588	434	332
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**13,351**	**12,476**	**12,987**	**8,995**	**12,769**	**11,219**	**13,729**	**14,659**
Corporate tax	(Btmn)	2,719	2,638	2,437	1,801	2,479	1,747	2,600	2,776
Equity a/c profits	(Btmn)	372	490	539	271	690	690	690	690
Minority interests	(Btmn)	4	(2)	(2)	1	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**11,009**	**10,326**	**11,086**	**7,466**	**10,979**	**10,162**	**11,819**	**12,573**
Extra-ordinary items	(Btmn)	465	44	8	184	324	(1,996)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**11,474**	**10,370**	**11,094**	**7,650**	**11,304**	**8,166**	**11,819**	**12,573**
EBITDA	(Btmn)	20,675	20,134	21,156	17,748	21,291	19,125	21,625	22,794
Core EPS	**(Btmn)**	**0.95**	**0.86**	**0.92**	**0.62**	**0.91**	**0.85**	**0.98**	**1.05**
Net EPS	(Bt)	0.99	0.86	0.92	0.64	0.94	0.68	0.98	1.05
DPS	(Bt)	0.46	0.50	0.52	0.40	0.60	0.40	0.50	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	126,066	136,552	127,072	116,032	108,853	112,947	113,475	116,932
Total fixed assets	(Btmn)	81,592	88,952	93,164	91,460	89,078	92,033	94,426	96,479
Total assets	**(Btmn)**	**207,659**	**225,504**	**220,236**	**207,492**	**197,931**	**204,981**	**207,901**	**213,411**
Total loans	(Btmn)	34,369	33,808	25,128	18,307	13,306	10,219	7,142	6,142
Total current liabilities	(Btmn)	51,730	68,660	67,679	60,673	48,585	56,384	53,124	52,897
Total long-term liabilities	(Btmn)	56,057	53,084	43,049	37,858	35,526	32,609	31,771	30,935
Total liabilities	**(Btmn)**	**107,787**	**121,744**	**110,728**	**98,531**	**84,110**	**88,994**	**84,895**	**83,832**
Paid-up capital	(Btmn)	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total equity	**(Btmn)**	**99,818**	**103,701**	**109,443**	**108,897**	**113,758**	**115,924**	**122,943**	**129,517**
BVPS	(Bt)	8.32	8.64	9.12	9.07	9.48	9.66	10.25	10.79

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	11,009	10,326	11,086	7,466	10,979	10,162	11,819	12,573
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,075	6,503	6,799	7,490	7,580	7,318	7,462	7,803
Operating cash flow	(Btmn)	23,817	(4,163)	37,998	17,332	9,906	26,428	19,522	20,392
Investing cash flow	(Btmn)	(25,903)	5,753	(7,669)	(5,263)	(11,223)	(10,273)	(9,855)	(9,855)
Financing cash flow	(Btmn)	29,861	(9,853)	(16,802)	(16,275)	(12,675)	(8,928)	(7,715)	(6,837)
Net cash flow	**(Btmn)**	**27,775**	**(8,263)**	**13,526**	**(4,205)**	**(13,992)**	**7,227**	**1,952**	**3,700**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	7.1	5.0	5.0	4.6	5.4	5.1	5.6	5.7
Operating margin	(%)	2.2	1.3	1.5	1.0	1.8	1.5	2.0	2.1
EBITDA margin	(%)	4.0	2.5	2.7	2.5	3.2	3.0	3.5	3.7
EBIT margin	(%)	2.9	1.7	1.9	1.4	2.1	1.9	2.3	2.4
Net profit margin	(%)	2.2	1.3	1.4	1.1	1.7	1.3	1.9	2.0
ROE	(%)	16.0	10.1	10.4	6.8	9.9	8.8	9.9	10.0
ROA	(%)	6.2	4.8	5.0	3.5	5.4	5.0	5.7	6.0
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	16.5	17.4	15.4	14.0	22.6	32.5	49.8	68.6
Debt service coverage	(x)	3.4	1.9	2.1	2.0	2.9	2.8	4.7	5.0
Payout Ratio	(%)	46.7	57.9	56.2	62.7	63.7	58.8	50.8	57.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales volume - Mobility	(mn litres)	23,145	26,846	27,642	26,415	25,216	25,144	26,293	26,389
Sales volume - Global	(mn litres)	1,290	1,497	1,696	2,031	2,016	1,512	1,361	1,225
Sales revenue - Lifestyle	(Btmn)	16,965	21,082	22,130	23,220	24,543	25,472	26,489	28,004
Gross margin/litre	(Bt/litre)	1.15	0.98	0.99	0.83	0.98	0.80	0.80	0.85
EBITDA margin - Lifestyle	(%)	24.7	24.8	25.7	25.1	28.0	25.0	25.0	25.0
Cafe Amazon total cups sold	(mn cups)	298	357	371	402	429	476	482	503

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	185,904	182,422	167,166	153,600	155,535	176,125	205,667	184,425
Cost of goods sold	(Btmn)	177,160	172,787	158,944	144,964	146,717	165,741	202,395	173,497
Gross profit	**(Btmn)**	**8,744**	**9,635**	**8,222**	**8,636**	**8,819**	**10,384**	**3,272**	**10,927**
SG&A	(Btmn)	6,645	4,815	5,818	5,940	7,195	5,680	6,028	5,807
Other income	(Btmn)	662	495	463	528	681	473	866	498
Interest expense	(Btmn)	297	263	233	228	219	209	236	245
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,465**	**5,051**	**2,635**	**2,996**	**2,086**	**4,968**	**(2,125)**	**5,373**
Corporate tax	(Btmn)	439	1,038	560	695	187	627	(183)	954
Equity a/c profits	(Btmn)	311	204	152	173	161	215	171	25
Minority interests	(Btmn)	(2)	(0)	0	(1)	1	2	(4)	1
Core profit	**(Btmn)**	**2,335**	**4,218**	**2,227**	**2,474**	**2,061**	**4,558**	**(1,776)**	**4,444**
Extra-ordinary items	(Btmn)	665	162	5	140	17	(2,143)	1	694
Net Profit	**(Btmn)**	**2,999**	**4,379**	**2,232**	**2,614**	**2,078**	**2,415**	**(1,774)**	**5,138**
EBITDA	(Btmn)	4,733	7,164	4,809	5,153	4,166	7,219	98	7,625
Core EPS	**(Btmn)**	**0.19**	**0.35**	**0.19**	**0.21**	**0.17**	**0.38**	**(0.15)**	**0.37**
Net EPS	(Bt)	0.25	0.36	0.19	0.22	0.17	0.20	(0.15)	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	116,032	110,630	110,645	110,390	108,853	145,092	135,464	134,572
Total fixed assets	(Btmn)	91,460	91,199	89,792	89,443	89,078	91,453	89,558	88,821
Total assets	**(Btmn)**	**207,492**	**201,830**	**200,437**	**199,832**	**197,931**	**236,545**	**225,022**	**223,394**
Total loans	(Btmn)	18,307	14,485	13,825	12,464	13,306	7,866	32,939	21,672
Total current liabilities	(Btmn)	60,673	52,254	50,696	52,118	48,585	88,658	82,848	80,812
Total long-term liabilities	(Btmn)	37,858	36,388	36,315	35,288	35,526	31,379	32,076	30,899
Total liabilities	**(Btmn)**	**98,531**	**88,642**	**87,011**	**87,405**	**84,110**	**120,037**	**114,924**	**111,711**
Paid-up capital	(Btmn)	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total equity	**(Btmn)**	**108,897**	**113,124**	**113,362**	**112,362**	**113,758**	**116,446**	**110,031**	**111,616**
BVPS	(Bt)	9.07	9.43	9.45	9.36	9.48	9.70	9.17	9.30

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	2,335	4,218	2,227	2,474	2,061	4,558	(1,776)	4,444
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,971	1,849	1,942	1,929	1,860	2,042	1,987	2,008
Operating cash flow	(Btmn)	16,269	2,059	6,266	(379)	1,959	21,475	(39,484)	9,484
Investing cash flow	(Btmn)	(183)	(1,921)	(4)	(5,303)	(3,996)	(4,969)	7,676	(950)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,269)	(4,627)	(2,858)	(5,397)	208	(6,198)	20,827	(15,435)
Net cash flow	**(Btmn)**	**13,817**	**(4,488)**	**3,404**	**(11,079)**	**(1,829)**	**10,308**	**(10,981)**	**(6,901)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	4.7	5.3	4.9	5.6	5.7	5.9	1.6	5.9
Operating margin	(%)	1.1	2.6	1.4	1.8	1.0	2.7	(1.3)	2.8
EBITDA margin	(%)	2.5	3.9	2.9	3.4	2.7	4.1	0.0	4.1
EBIT margin	(%)	1.5	2.9	1.7	2.1	1.5	2.9	(0.9)	3.0
Net profit margin	(%)	1.6	2.4	1.3	1.7	1.3	1.4	(0.9)	2.8
ROE	(%)	8.7	15.2	7.9	8.8	7.3	15.8	(6.3)	16.0
ROA	(%)	4.6	8.2	4.4	4.9	4.1	8.4	(3.1)	7.9
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	15.9	27.2	20.7	22.6	19.0	34.6	0.4	31.2
Debt service coverage	(x)	2.2	4.3	3.1	3.4	2.3	5.3	0.0	1.5

Key Statistics

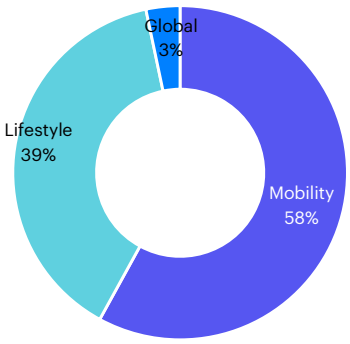
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales volume - Mobility	(mn litres)	7,075	6,708	6,381	5,933	6,194	6,633	5,558	5,596
Sales volume - Global	(mn litres)	516	593	571	479	373	519	401	431
Sales revenue - Lifestyle	(Btmn)	6,312	5,911	6,333	6,302	6,546	6,298	6,477	6,614
Gross margin/litre	(Bt/litre)	0.83	1.02	0.85	1.02	1.02	0.74	0.49	1.19
EBITDA margin - Lifestyle	(%)	25.5	29.9	28.7	28.2	25.4	31.7	30.8	29.8
Cafe Amazon total cups sold	(mn cups)	103	104	107	109	109	112	117	116

Figure 1: OR – 3Q26 earnings review

	3Q25	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	9M25	9M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	153,600	205,667	184,425	20.1	(10.3)	503,188	566,217	12.5
Gross profit	8,636	3,272	10,927	26.5	234.0	26,493	24,583	(7.2)
EBITDA	5,153	98	7,625	48.0	7,693.7	17,125	14,942	(12.7)
Profit before extra items	2,474	(1,776)	4,444	79.6	n.a.	8,919	7,226	(19.0)
Net Profit	**2,614**	**(1,774)**	**5,138**	**96.6**	**n.a.**	**9,226**	**5,779**	**(37.4)**
EPS (Bt)	0.22	(0.15)	0.43	96.6	n.a.	0.77	0.48	(37.4)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	199,832	225,022	223,394	11.8	(0.7)	199,832	223,394	11.8
Total liabilities	87,405	114,924	111,711	27.8	(2.8)	87,405	111,711	27.8
Total equity	112,427	110,098	111,682	(0.7)	1.4	112,427	111,682	(0.7)
BVPS (Bt)	9.36	9.17	9.30	(0.7)	1.4	9.36	9.30	(0.7)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	5.6	1.6	5.9	0.3	4.3	5.3	4.3	(0.9)
EBITDA margin (%)	3.4	0.0	4.1	0.8	4.1	3.4	2.6	(0.8)
Net profit margin (%)	1.7	(0.9)	2.8	1.1	3.6	1.8	1.0	(0.8)
ROA (%)	4.9	(3.1)	7.9	3.0	11.0	6.0	3.7	(2.4)
ROE (%)	8.8	(6.3)	16.0	7.3	22.3	11.1	6.8	(4.3)
IBD/E (X)	0.8	1.0	1.0	22.3	(4.4)	0.8	1.0	22.3

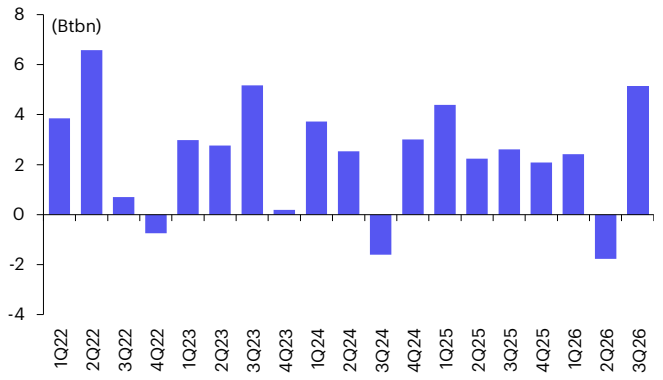
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: EBITDA breakdown (LTM to 3Q26)



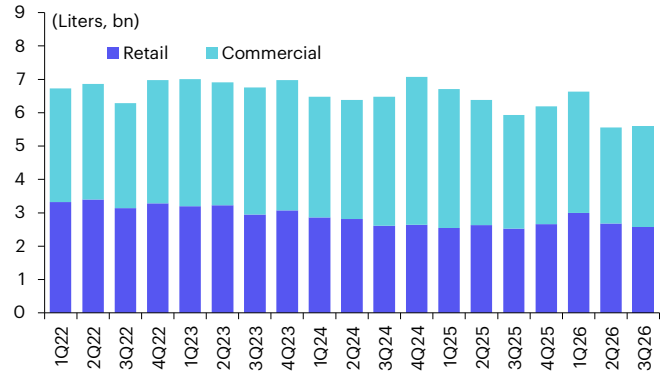
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Quarterly net profit



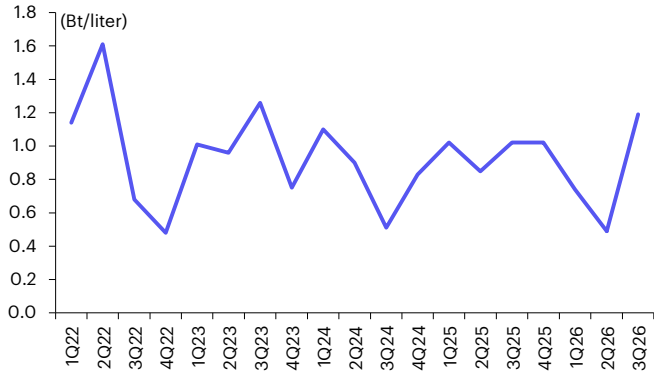
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Sales volume – Mobility



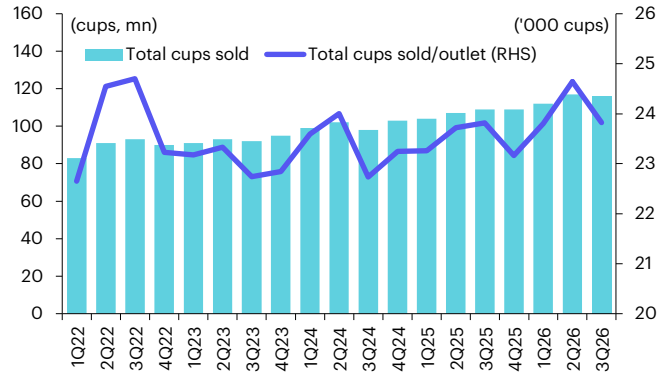
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Gross margin/liter – Mobility



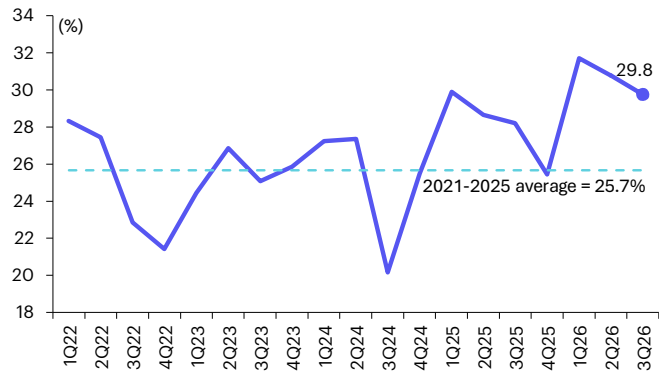
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Café Amazon cups sold



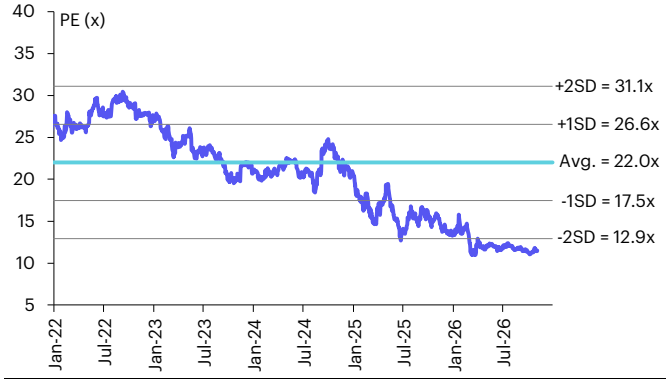
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Lifestyle segment – EBITDA margin



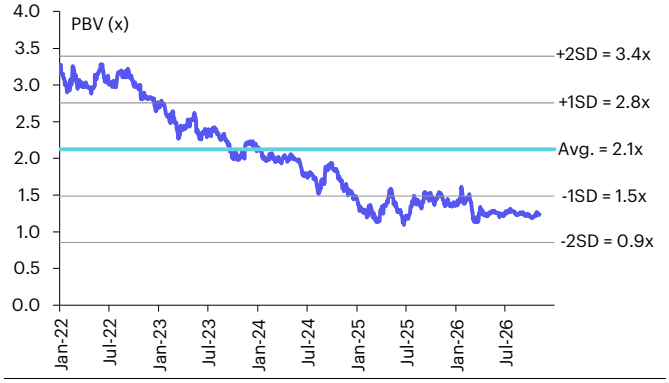
Source: OR and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: OR – PE band



Source: InnovestX Research

Figure 9: OR – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 10: Valuation summary (price as of Nov 5, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCP	Outperform	43.50	75.00	86.2	4.8	1.3	2.8	n.m.	264	(54)	1.0	0.6	0.6	15	47	17	2.4	13.8	13.8	4.2	1.0	1.5
IRPC	Neutral	2.52	3.40	43.7	n.m.	3.2	6.7	22	n.m.	(51)	0.8	0.7	0.6	(7)	22	10	0.4	8.7	6.0	14.0	2.3	2.9
OR	Outperform	12.60	16.00	30.2	13.8	14.9	12.8	47	(7)	16	1.3	1.3	1.2	10	9	10	4.8	3.2	4.0	5.8	6.0	5.0
PTT	Outperform	39.00	50.00	34.9	16.4	5.9	8.9	(17)	176	(33)	1.0	0.9	0.9	4	11	7	5.9	6.7	6.9	4.4	2.4	2.7
PTTEP	Outperform	142.00	185.00	37.0	9.7	6.6	6.5	(26)	47	2	1.1	1.0	0.9	11	15	14	6.2	6.7	7.0	2.5	2.5	2.6
SPRC	Outperform	13.20	16.70	35.6	29.2	2.5	5.9	28	1,067	(58)	1.5	1.0	0.9	5	48	16	3.4	9.1	9.8	9.8	1.3	2.3
TOP	Outperform	56.00	85.00	61.1	35.9	2.5	6.4	(59)	1,336	(61)	0.6	0.5	0.5	2	23	8	3.2	9.3	8.9	9.7	2.4	5.1
Average					**18.3**	**5.3**	**7.1**	**(1)**	**480**	**(34)**	**1.0**	**0.9**	**0.8**	**6**	**25**	**12**	**3.8**	**8.2**	**8.1**	**7.2**	**2.5**	**3.1**

Source: InnovestX Research

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.