

อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

บริษัท อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

EPG

Bloomberg EPG TB
Reuters EPG.BK



4QFY68: ได้แรงหนุนจากธุรกิจฉนวน

EPG รายงานกำไรสุทธิ 248 ลบ. ใน 4QFY68 เพิ่มขึ้น 61.5% YoY และ 51.3% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจฉนวนยางและธุรกิจบรรจุภัณฑ์หลังจากความต้องการอยู่ในระดับต่ำตามฤดูกาลในไตรมาสก่อนหน้า ผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จำนวน 59 ลบ. จากบริษัทร่วมทุนในแอฟริกาใต้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 192 ลบ. ใน 4QFY67 ซึ่งช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY กำไรสุทธิปี FY2568 ลดลง 32.9% YoY มาอยู่ที่ 796 ลบ. เป็นไปตามคาด เนื่องจากการตั้งสำรอง ECL จำนวน 325 ลบ. และกำไรจากการดำเนินงานลดลง 11.4% จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าตลาดอาจจะยังคงทำกำไรระยะถัดไปจนกว่าบริษัทร่วมทุนจะชำระหนี้ได้ตามปกติ เราปรับราคาเป้าหมายของ EPG ลดลง 29% มาอยู่ที่ 2.70 บาท โดยอิงกับ PE 5.5 เท่า (-3SD) คงคำแนะนำ NEUTRAL

ผลิตภัณฑ์ฉนวนยางเกรดพรีเมียมช่วยหนุนอัตรากำไร ธุรกิจฉนวนยาง (Aeroflex) ช่วยสนับสนุนกำไรใน 4QFY68 อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการขายเติบโต 9% YoY และ 8% QoQ ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการที่สูงขึ้นในสหรัฐฯ หลังจากช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาสก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้ก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 45.5% ใน 4QFY67 และ 46.4% ใน 3QFY68 มาอยู่ที่ 53.5% สะท้อนถึงปริมาณการขายฉนวนเกรดพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นให้กับโครงการในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ดาต้าเซ็นเตอร์ และยานยนต์ในสหรัฐฯ ทั้งนี้รายได้จากอเมริกาเหนือและอเมริกาใต้ของ Aeroflex คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 60% ใน 4QFY68

ยอดขายต่างประเทศที่ลดลงส่งผลกระทบต่อธุรกิจยานยนต์ รายได้ของธุรกิจชิ้นส่วนอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ (Aeroklas) ยังคงลดลง 18% YoY และ 11% QoQ แม้ว่ายอดขายในประเทศแข็งแรงขึ้น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความต้องการที่ชะลอตัวลงในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในออสเตรเลียและยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในประเทศเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม EPG สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ที่ระดับ 30%± สะท้อนถึงกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนวัตถุดิบของบริษัท อย่างไรก็ตาม ธุรกิจจัดจำหน่ายในออสเตรเลียภายใต้ TJM ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ 120 ลบ. ใน 4QFY68 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A สูง

ผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงช่วยสนับสนุนธุรกิจบรรจุภัณฑ์ การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ EPP อย่างต่อเนื่องใน 4QFY68 (ลดลง 6% YoY และ 2% QoQ) อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 11.1% ใน 4QFY67 และ 9.6% ใน 3QFY68 มาอยู่ที่ 14.4% เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียมมากขึ้น

ตั้งสำรอง ECL เพิ่มขึ้น 4QFY68 EPG ตั้งสำรองผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จำนวน 59 ลบ. ที่ Aeroklas ซึ่งจำหน่ายสินค้าให้แก่บริษัทร่วมทุนในแอฟริกาใต้ (ATD) ใน 4QFY68 สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ส่งผลทำให้ผลกระทบจากการตั้งสำรอง ECL ตลอดทั้งปี FY2568 อยู่ที่ 325 ลบ. เทียบกับ 293 ลบ. ในปีก่อน

คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8% ในปี FY2569 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี FY2569 ที่ 1.38 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% YoY โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจฉนวนยางที่มีมาร์จิ้นสูง ผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ คาดว่าจะมีน้อยมาก เนื่องจากผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียมของ EPG ช่วยสนับสนุนการส่งผ่านต้นทุน อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับ ECL ที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อ sentiment เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ EPG และปรับราคาเป้าหมายลดลง 29% มาอยู่ที่ 2.70 บาท โดยอิงกับระดับ -3SD PE ที่ 5.5 เท่า (สิ้นปี 2568) เราปรับ PE เป้าหมายลดลงเพื่อความปลอดภัยจนกว่าความเสี่ยงเกี่ยวกับ ECL จะลดลง

ปัจจัยเสี่ยง เศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ของ EPG และต่อเนื่องมาถึงรายได้ของบริษัท และราคาวัตถุดิบหลักที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Revenue	(Btmn)	13,227	13,864	15,435	16,443	17,523
EBITDA	(Btmn)	2,210	2,285	2,232	2,181	2,296
Core profit	(Btmn)	1,446	1,281	1,378	1,516	1,613
Reported profit	(Btmn)	1,187	796	1,378	1,516	1,613
Core EPS	(Bt)	0.52	0.46	0.49	0.54	0.58
DPS	(Bt)	0.22	0.14	0.20	0.20	0.20
P/E, core	(x)	4.9	5.5	5.1	4.7	4.4
EPS growth, core	(%)	17.4	(11.4)	7.6	10.0	6.3
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	11.9	10.2	10.4	10.6	10.5
Dividend yield	(%)	8.7	5.6	7.9	7.9	7.9
EV/EBITDA	(x)	4.5	4.1	3.7	3.4	2.8

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (May 29) (Bt)	2.52
Target price (Bt)	2.70
Mkt cap (Btbn)	7.06
12-m high / low (Bt)	6.7 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	0.21
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	26.2
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	(20.8)	(61.5)
Relative to SET	(3.2)	(18.1)	(55.4)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	1,268	1,410
INVX vs Consensus (%)	8.7	7.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY26 core earnings	Down	Up

2023 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.57	5/21
Environmental Score and Rank	1.97	5/21
Social Score and Rank	6.39	1/21
Governance Score and Rank	3.44	4/21
Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.		

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สวัสดิ์โน
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้านการพัฒนาความยั่งยืน เรามองว่า EPG มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน โดยตั้งเป้าหมายระยะยาวในการเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ "net zero" ภายในปี 2585 และยังมีกรอบวัดผลเพื่อติดตามผลการดำเนินงานอีกด้วย นอกจากนี้เรายังพบว่า EPG มีนโยบายและการตอบสนองเพื่อพัฒนาความยั่งยืนในด้านสังคมและบรรษัทภิบาลเพื่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.57 (2023)
Rank in Sector	5/21

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
EPG	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- EPG ตั้งเป้าหมายระยะยาวปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ "Net Zero Emissions" ภายในปีพ.ศ. 2585 สำหรับบริษัท แอร์โพลกซ์ จำกัด บริษัทย่อย ซึ่งเป็นบริษัทต้นแบบที่ได้วางแผนงานรองรับการดำเนินงานเพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero Emissions อย่างเป็นรูปธรรม
- EPG ได้กำหนดเป้าหมาย ESG ระยะยาวสำหรับ 2568 ได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) ลดลงร้อยละ 3 จากปีบัญชี 2565, อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 1.5 จากปีบัญชี 2565 และอัตราการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 2.5 จากปีบัญชี 2563
- กลยุทธ์หลักในการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ประกอบด้วย; 1) จัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรและผลิตภัณฑ์ 2) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรงจากแหล่งผลิต (ขอบเขตที่ 1) 3) เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม (ขอบเขตที่ 2) และ 4) ส่งเสริมพลังงานหมุนเวียน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปีบัญชี 2567 EPG มีอัตราความถี่ของการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (Lost Time Injury Frequency Rate : LTIFR) เท่ากับ 1.37 ลดลงเล็กน้อยจาก 1.43 ในปีที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ศูนย์ และมีอัตราความถี่ของการบาดเจ็บรวม (Total Recordable Injury Frequency Rate : TRIFR) เท่ากับ 4.53 (ลดลงจาก 5.45) เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทกำหนดไว้ที่ต่ำกว่า 5.50
- ในปีบัญชี 2567 EPG ได้ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านชุมชนและสังคมรวมทั้งสิ้น 99 โครงการ มีผู้เข้าร่วมกิจกรรม ทั้งสิ้น 930 คน และมีผู้ได้รับผลประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อมจากโครงการและกิจกรรมของบริษัทเป็นจำนวนกว่า 69,000 คน

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ EPG ประกอบด้วยกรรมการ 10 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (20% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 ท่าน (10% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- EPG ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ 5 ดาว "ดีเลิศ" (Excellent CG Scoring) ประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลกิจการของ EPG เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจของผู้บริหาร ความสามารถในการดำเนินการตามแผนยุทธศาสตร์เพื่อการเติบโตของธุรกิจ ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการที่เป็นอิสระ
- EPG จัดทำและเผยแพร่จรรยาบรรณสำหรับคู่ค้าเพื่อสื่อสารความตั้งใจของบริษัทในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมถึงสังคมและสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดความเสี่ยงและต้นทุนการดำเนินงาน ในขณะที่ยังเพิ่มประสิทธิภาพและมูลค่า
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 70% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.61	3.57
Environment Financial Materiality Score	1.78	1.97
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	1.99	1.83
Carbon per Unit of Production	0.88	0.78
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Social Financial Materiality Score	2.86	6.39
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	—	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.25	0.29
Employee Turnover (%)	—	8.75
Governance Financial Materiality Score	3.61	3.44
Board Size	9	9
Board Meeting Attendance Pct	100	98
Number of Women on Board	0	0
Number of Independent Directors	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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Mar 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total revenue	(Btmn)	9,582	11,770	12,125	13,227	13,864	15,435	16,443	17,523
Cost of goods sold	(Btmn)	6,594	8,028	8,134	8,999	9,219	10,665	11,346	12,074
Gross profit	(Btmn)	2,988	3,742	3,991	4,228	4,645	4,770	5,097	5,449
SG&A	(Btmn)	1,927	2,339	2,872	3,102	3,510	3,543	3,775	4,022
Other income	(Btmn)	158	56	69	96	115	117	119	121
Interest expense	(Btmn)	61	81	101	194	116	149	109	104
Pre-tax profit	(Btmn)	1,158	1,377	1,087	1,027	1,133	1,195	1,333	1,443
Corporate tax	(Btmn)	35	74	92	21	119	143	160	173
Equity a/c profits	(Btmn)	93	226	243	463	280	340	357	357
Minority interests	(Btmn)	(2)	(5)	(6)	(24)	(12)	(13)	(14)	(14)
Core profit	(Btmn)	1,212	1,524	1,232	1,446	1,281	1,378	1,516	1,613
Extra-ordinary items	(Btmn)	6	73	(156)	(259)	(485)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,219	1,597	1,076	1,187	796	1,378	1,516	1,613
EBITDA	(Btmn)	2,024	2,292	2,104	2,210	2,285	2,232	2,181	2,296
Core EPS	(Bt)	0.43	0.54	0.44	0.52	0.46	0.49	0.54	0.58
Net EPS	(Bt)	0.44	0.57	0.38	0.42	0.28	0.49	0.54	0.58
DPS	(Bt)	0.28	0.33	0.25	0.22	0.14	0.20	0.20	0.20

Balance Sheet

FY Mar 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total current assets	(Btmn)	5,820	6,274	7,252	7,778	8,254	8,647	9,988	11,420
Total fixed assets	(Btmn)	9,584	9,994	11,291	12,023	11,633	11,688	11,344	11,027
Total assets	(Btmn)	15,405	16,268	18,543	19,801	19,887	20,334	21,332	22,447
Total loans	(Btmn)	1,968	2,152	3,696	3,613	3,911	3,134	3,049	2,977
Total current liabilities	(Btmn)	2,489	3,320	3,130	3,732	4,624	3,176	3,275	3,384
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,876	1,136	3,506	3,580	2,669	3,356	3,285	3,223
Total liabilities	(Btmn)	4,364	4,456	6,636	7,312	7,293	6,532	6,560	6,607
Paid-up capital	(Btmn)	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	(Btmn)	11,040	11,812	11,908	12,489	12,594	13,803	14,773	15,840
BVPS	(Bt)	3.94	4.21	4.24	4.44	4.48	4.90	5.25	5.62

Cash Flow Statement

FY Mar 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Core Profit	(Btmn)	1,212	1,524	1,232	1,446	1,281	1,378	1,516	1,613
Depreciation and amortization	(Btmn)	806	834	916	988	1,036	888	739	748
Operating cash flow	(Btmn)	1,962	1,041	1,495	1,979	1,195	2,319	1,761	2,027
Investing cash flow	(Btmn)	(881)	(640)	(1,715)	(666)	(389)	(673)	(394)	(430)
Financing cash flow	(Btmn)	(814)	(949)	582	(1,067)	(317)	(1,215)	(630)	(618)
Net cash flow	(Btmn)	267	(548)	362	246	490	431	737	980

Key Financial Ratios

FY Mar 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Gross margin	(%)	31.2	31.8	32.9	32.0	33.5	30.9	31.0	31.1
Operating margin	(%)	11.1	11.9	9.2	8.5	8.2	7.9	8.0	8.1
EBITDA margin	(%)	21.1	19.5	17.4	16.7	16.5	14.5	13.3	13.1
EBIT margin	(%)	12.7	12.4	9.8	9.2	9.0	8.7	8.8	8.8
Net profit margin	(%)	12.7	13.6	8.9	9.0	5.7	8.9	9.2	9.2
ROE	(%)	11.2	13.3	10.4	11.9	10.2	10.4	10.6	10.5
ROA	(%)	8.2	9.6	7.1	7.5	6.5	6.9	7.3	7.4
Net D/E	(x)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	33.0	28.3	20.7	11.4	19.7	15.0	20.1	22.1
Debt service coverage	(x)	2.0	1.1	1.3	1.2	0.8	1.5	1.6	1.7
Payout Ratio	(%)	64.3	57.9	65.1	51.9	49.2	40.6	36.9	34.7

Main Assumptions

FY Mar 31	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Revenue growth – insulation	(%)	(12.8)	18.8	14.2	6.5	7.0	7.0	6.0	6.0
Revenue growth – automotive	(%)	(5.4)	30.5	1.7	13.1	11.0	10.0	8.0	8.0
Revenue growth – packaging	(%)	(0.3)	12.7	(7.2)	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0
Gross margin – insulation	(%)	43.2	42.6	49.4	46.8	45.0	45.0	45.0	45.0
Gross margin – automotive	(%)	31.0	32.7	31.3	31.2	30.0	30.0	30.0	30.0
Gross margin – packaging	(%)	18.6	17.5	13.5	12.2	12.0	11.0	11.0	11.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Mar 31	Unit	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Total revenue	(Btmn)	2,998	3,316	3,387	3,526	3,590	3,620	3,407	3,246
Cost of goods sold	(Btmn)	2,043	2,220	2,253	2,461	2,388	2,359	2,346	2,096
Gross profit	(Btmn)	949	1,089	1,129	1,061	1,196	1,255	1,053	1,142
SG&A	(Btmn)	734	743	795	830	896	947	844	824
Other income	(Btmn)	27	23	26	20	37	27	25	25
Interest expense	(Btmn)	53	54	38	50	51	3	11	52
Pre-tax profit	(Btmn)	189	315	323	200	286	332	224	291
Corporate tax	(Btmn)	(9)	30	9	(9)	35	24	14	46
Equity a/c profits	(Btmn)	82	170	101	110	98	92	42	48
Minority interests	(Btmn)	(4)	(3)	(8)	(9)	(2)	(5)	(4)	(2)
Core profit	(Btmn)	276	453	407	310	346	395	248	292
Extra-ordinary items	(Btmn)	29	(21)	(110)	(157)	(93)	(265)	(84)	(43)
Net Profit	(Btmn)	305	431	297	154	254	130	164	248
EBITDA	(Btmn)	479	604	611	516	604	597	486	597
Core EPS	(Bt)	0.10	0.16	0.15	0.11	0.12	0.14	0.09	0.10
Net EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.11	0.05	0.09	0.05	0.06	0.09

Balance Sheet

FY Mar 31	Unit	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Total current assets	(Btmn)	7,742	7,746	7,565	7,778	8,041	7,786	8,043	8,254
Total fixed assets	(Btmn)	11,455	11,491	11,717	12,023	12,070	11,536	11,375	11,633
Total assets	(Btmn)	19,197	19,237	19,282	19,801	20,110	19,322	19,418	19,887
Total loans	(Btmn)	3,917	3,771	3,671	3,613	3,696	3,617	3,778	3,911
Total current liabilities	(Btmn)	3,234	3,350	3,380	3,732	3,856	3,736	3,919	4,624
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,676	3,555	3,696	3,580	3,484	3,281	3,170	2,669
Total liabilities	(Btmn)	6,910	6,905	7,076	7,312	7,339	7,017	7,089	7,293
Paid-up capital	(Btmn)	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	(Btmn)	12,287	12,332	12,206	12,489	12,771	12,304	12,330	12,594
BVPS	(Bt)	4.38	4.39	4.34	4.44	4.54	4.37	4.38	4.48

Cash Flow Statement

FY Mar 31	Unit	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Core Profit	(Btmn)	276	453	407	310	346	395	248	292
Depreciation and amortization	(Btmn)	237	235	250	266	267	263	251	254
Operating cash flow	(Btmn)	413	623	593	350	345	146	471	234
Investing cash flow	(Btmn)	(122)	(133)	(212)	(198)	(153)	(37)	(45)	(155)
Financing cash flow	(Btmn)	134	(575)	(473)	(153)	(7)	(370)	(9)	68
Net cash flow	(Btmn)	425	(85)	(92)	(2)	186	(261)	417	147

Key Financial Ratios

FY Mar 31	Unit	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Gross margin	(%)	31.7	32.8	33.3	30.1	33.3	34.7	30.9	35.2
Operating margin	(%)	7.2	10.4	9.9	6.5	8.4	8.5	6.1	9.8
EBITDA margin	(%)	16.0	18.2	18.0	14.6	16.8	16.5	14.3	18.4
EBIT margin	(%)	8.1	11.1	10.6	7.1	9.4	9.2	6.9	10.6
Net profit margin	(%)	10.2	13.0	8.8	4.4	7.1	3.6	4.8	7.6
ROE	(%)	9.1	14.7	13.3	10.1	11.0	12.6	8.1	9.4
ROA	(%)	5.8	9.4	8.5	6.4	6.9	8.0	5.1	5.9
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	9.1	11.1	16.1	10.4	11.9	202.5	46.2	11.5
Debt service coverage	(x)	1.1	1.4	1.5	1.2	1.3	1.4	1.0	0.8

Key Statistics

FY Mar 31	Unit	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Revenue growth – insulation	(%)	1.8	0.3	13.3	11.8	24.6	7.9	3.5	9.0
Revenue growth – automotive	(%)	10.9	2.8	14.4	25.3	27.2	13.7	(0.3)	(18.3)
Revenue growth – packaging	(%)	(2.4)	(0.0)	6.0	7.8	(3.7)	(0.5)	(8.0)	(6.0)
Gross margin – insulation	(%)	45.0	48.2	48.3	45.5	47.0	52.3	46.4	53.5
Gross margin – automotive	(%)	32.5	31.1	32.9	28.6	33.2	32.3	30.4	30.5
Gross margin – packaging	(%)	10.5	13.1	13.8	11.1	8.3	11.8	9.6	14.4

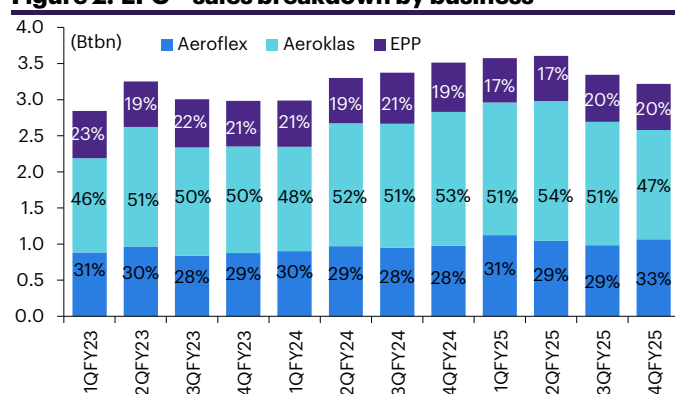
Figure 1: EPG – FY2025 earnings review

	4QFY24	3QFY25	4QFY25	%YoY	%QoQ	FY2024	FY2025	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	3,526	3,407	3,246	(7.9)	(4.7)	13,227	13,864	4.8
Gross profit	1,061	1,053	1,142	7.6	8.4	4,228	4,645	9.9
EBITDA	516	486	597	15.8	22.9	2,210	2,285	3.4
Profit before extra items	310	248	292	(6.1)	17.5	1,446	1,281	(11.4)
Net Profit	154	164	248	61.5	51.3	1,187	796	(32.9)
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.09	61.5	51.3	0.42	0.28	(32.9)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	19,801	19,418	19,887	0.4	2.4	19,801	19,887	0.4
Total liabilities	7,312	7,089	7,293	(0.3)	2.9	7,312	7,293	(0.3)
Total equity	12,489	12,330	12,594	0.8	2.1	12,489	12,594	0.8
BVPS (Bt)	4.44	4.38	4.48	0.8	2.1	4.44	4.48	0.8
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	30.1	30.9	35.2	5.1	4.3	32.0	33.5	1.5
EBITDA margin (%)	14.6	14.3	18.4	3.8	4.1	16.7	16.5	(0.2)
Net profit margin (%)	4.4	4.8	7.6	3.3	2.8	9.0	5.7	(3.2)
ROA (%)	6.4	5.1	5.9	(0.4)	0.8	6.2	4.0	(2.2)
ROE (%)	10.1	8.1	9.4	(0.7)	1.3	9.7	6.3	(3.4)
D/E (X)	0.6	0.6	0.6	(0.6)	0.4	0.6	0.6	(0.6)

Source: EPG and InnovestX Research

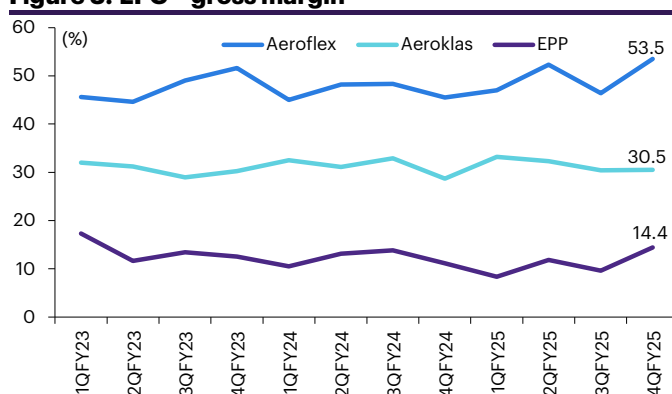
Appendix

Figure 2: EPG – sales breakdown by business



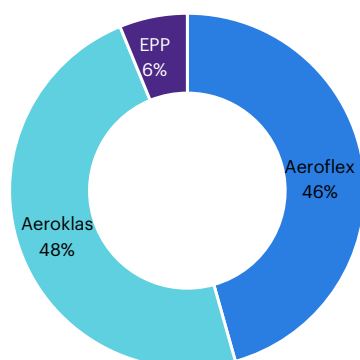
Source: EPG and InnovestX Research

Figure 3: EPG – gross margin



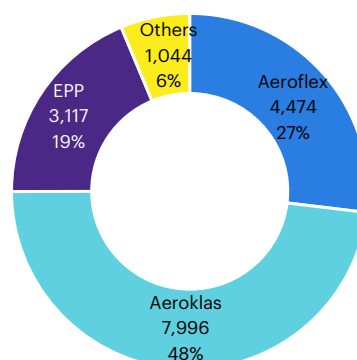
Source: EPG and InnovestX Research

Figure 4: EPG – gross profit breakdown (FY2025)



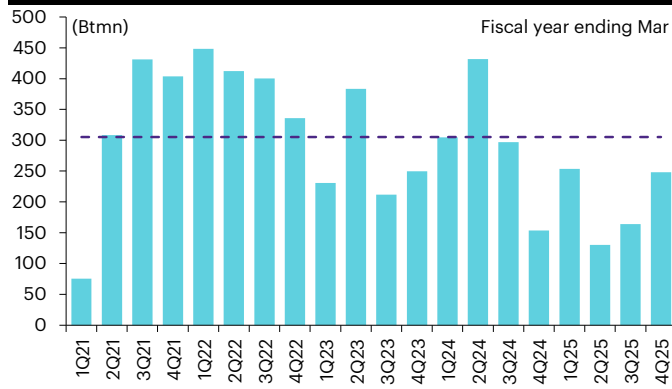
Source: EPG and InnovestX Research

Figure 5: EPG – asset breakdown (end-Mar 2025)



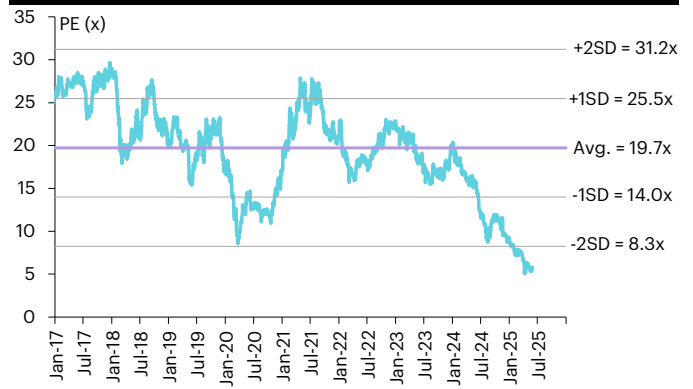
Source: EPG and InnovestX Research

Figure 6: Quarterly net profit



Source: EPG and InnovestX Research

Figure 7: EPG – PE band



Source: SET and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILLINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าถูกต้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILLINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKI, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UMF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTH, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.