

การบวกรูปี

บริษัท การบวกรูปี
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg
Reuters

CBG TB
CBG.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 800 ลบ. (+15.9% YoY และ +5.3% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้แรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ นำโดยส่วนแบ่งตลาดที่ก้าวสูงสุดใหม่ในเดือนมิ.ย. ที่ 26.5% สำหรับ 2H68 เราเชื่อว่า 4Q68 จะเป็นไตรมาสที่ดีสำหรับรายได้จากการขายเครื่องดื่มและการจัดจำหน่ายในประเทศ รวมถึงการฟื้นตัวของยอดขายต่างประเทศ หลังจากจะลดลงใน 3Q68 จากตลาดกัมพูชา ซึ่งทำให้เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิในปี 2568 ลดลง 2% โดยกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วยังคงเติบโต 12.4% เราคงแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CBG โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 67 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เป้าหมายที่ 19.5 เท่า (-1.75 SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี) เงินปันผลงวด 1H68 อยู่ที่ 0.70 บาท/หุ้น XD วันที่ 21 ส.ค.

กำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาด CBG รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 800 ลบ (+15.9% YoY และ +5.3% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด รายได้เติบโต 12.6% YoY และ 4.7% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 19% YoY และ 3% QoQ ขณะที่ยอดขายต่างประเทศลดลง 2% YoY แต่เติบโต 9% QoQ จากการปรับเปลี่ยนวิธีขนส่งสินค้าไปยังกัมพูชาเป็นการขนส่งทางเรือในช่วงปลายไตรมาส อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลง YoY และ QoQ มาอยู่ที่ 27% เทียบกับ 27.7% ใน 2Q67 และ 27.4% ใน 1Q68 จากภาษีน้ำตาลที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอื่นๆ ยังคงอยู่ในระดับเดิม ดังนั้นกำไรสุทธิ 1H68 ของ CBG จึงอยู่ที่ 1.56 พันลบ. (+18.3%

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศของ CBG ก้าวสูงสุดใหม่ที่ 26.5% ในเดือนมิ.ย. 2568 เพิ่มขึ้นจาก 25.1% ในเดือนพ.ค. 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค โดยมีปริมาณการขายที่ต่อเนื่องในช่วงต้น 3Q68 ดังนั้นใน 3Q68 CBG คาดว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศจะยังคงเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ CBG ยังคงเป็นส่วนแบ่งตลาด ณ สิ้นปี 2568 ไว้ที่ 30% ในขณะที่เราประเมินว่าอย่างดีที่สุดส่วนบริษัทจะมีส่วนแบ่งตลาดได้ที่ 27%

ยอดขายในกัมพูชาจะลดลงใน 3Q68 จากสถานการณ์บริเวณชายแดน CBG ได้ปรับเปลี่ยนวิธีการส่งออกสินค้าไปยังกัมพูชาโดยใช้การขนส่งทางเรือ ซึ่งใช้เวลาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่สามารถส่งสินค้าได้ในปริมาณมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการขนส่งสินค้าจากไทยยังไม่รุนแรง ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอ สถานการณ์ชั่วคราว เมื่อประกอบกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในกัมพูชา ทำให้ CBG ประเมินว่ายอดขายในกัมพูชาใน 3Q68 จะลดลง 20% QoQ และหลังจากโรงงานเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือนธ.ค. ความเสี่ยงด้านการส่งออกจะลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลงเล็กน้อย คาดฟื้นตัวใน 4Q68 เราคาดว่า 4Q68 จะเป็นไตรมาสที่ดีอีกไตรมาส โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าให้บุคคลภายนอก สำหรับ 3Q68 การเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะช่วยชดเชยยอดขายต่างประเทศที่ลดลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2568 ลดลงเล็กน้อยที่ 2% โดยกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วยังคงเติบโตได้ 12.4% มาอยู่ที่ 3.19 พันลบ. สำหรับปี 2569 เราใช้สมมติฐานว่ายอดขายในต่างประเทศจะราบรื่นขึ้น หลังจากโรงงานใหม่ 2 แห่งเริ่มดำเนินงานเต็มรูปแบบ อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมยอดขายใหม่จากตลาดจีนไว้ในประมาณการ

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ราคาวัตถุดิบและต้นทุนสินค้าขาย (อลูมิเนียม น้ำตาล ภาษีธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า) มีความผันผวน และการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอลง ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการพลังงาน (E), สวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	18,853	20,964	22,514	24,231	26,092
EBITDA	(Btmn)	3,230	4,396	4,764	4,959	5,247
Core profit	(Btmn)	1,916	2,828	3,194	3,397	3,678
Reported profit	(Btmn)	1,924	2,843	3,194	3,397	3,678
Core EPS	(Bt)	1.92	2.83	3.19	3.40	3.68
DPS	(Bt)	0.90	1.30	1.46	1.55	1.68
P/E, core	(x)	28.7	19.4	17.2	16.2	15.0
EPS growth, core	(%)	(16.0)	47.6	12.9	6.4	8.3
P/BV, core	(x)	4.8	4.2	3.6	3.2	2.9
ROE	(%)	17.5	23.2	22.8	21.3	20.5
Dividend yield	(%)	1.6	2.4	2.7	2.8	3.1
EV/EBITDA	(x)	19.1	13.4	11.8	10.8	9.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	55.00
Target price (Bt)	67.00
Mkt cap (Btbn)	55.00
12-m high / low (Bt)	82 / 46.5
Avg. daily 6m (US\$m)	5.90
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	28.6
Outstanding Short Position (%)	0.77

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	(7.9)	(17.3)
Relative to SET	(8.9)	(11.6)	(15.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	3,180	3,470
INVX vs Consensus (%)	0.4	(2.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.67 11/58
Environmental Score and Rank	2.71 10/58
Social Score and Rank	0.89 14/58
Governance Score and Rank	4.98 4/58

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CBG ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.67 (2023)
Rank in Sector	11/58

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CBG เปิดตัวระบบกรองน้ำในปี 2564 เพื่อผลิตน้ำดื่มบริสุทธิ์ด้วยระบบ Reverse Osmosis ปริมาณน้ำถึงในปี 2563 และ 2564 อยู่ที่ 35,688 และ 39,943 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 12%
- มีการบริหารจัดการของเสียที่เริ่มจากการคัดเลือกว่าจะทิ้งไปจนถึงกระบวนการสุดท้าย คือ ขั้นตอนการบริหารจัดการของเสียโดยควบคุมการใช้ให้น้อยลง นำกลับมาใช้ใหม่ รีไซเคิล และกำจัดอย่างเหมาะสม ตลอดจนการคัดเลือกรถไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพตามข้อกำหนดของกฎหมาย
- CBG ได้รับการตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแล้ว

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชน ท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- เคารพในสิทธิของปัจเจกชน พร้อมกับดูแลพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน ไม่ว่าจะเป็นพนักงานระดับใดก็ตาม
- มุ่งมั่นเสริมสร้างความรู้ให้กับพนักงาน และยกระดับทักษะและประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน
- ใส่ใจในการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชนและความยั่งยืนของสังคมและสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- จากผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2567 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) พบว่าคะแนนของ CBG อยู่ในระดับดีเลิศ
- CBG อยู่ในรายชื่อบริษัทที่ได้รับการรับรองการต่อต้านการทุจริตจาก CAC
- ณ เดือนธ.ค. 2567 ประธานกรรมการของ CBG ไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน
- มีกรรมการที่เป็นผู้หญิงรวม 4 คน หรือคิดเป็น 30.7% ของจำนวนกรรมการทั้งหมดที่ 13 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.67	—
Environment Financial Materiality Score	2.71	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	82	73
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	38	35
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	296	196
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	416	425
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	1,320	1,438
Social Financial Materiality Score	0.89	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	36.30	41.02
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	50.51	71.00
Governance Financial Materiality Score	4.98	—
Board Size (persons)	12	13
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	5	6

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	17,231	17,364	19,215	18,853	20,964	22,514	24,231	26,092
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,323)	(17,446)	(18,786)
Gross profit	(Btmn)	7,058	6,183	5,633	4,879	5,721	6,191	6,785	7,306
SG&A	(Btmn)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,432)	(2,811)	(3,027)
Other income	(Btmn)	156	206	240	193	206	212	219	225
Interest expense	(Btmn)	(107)	(89)	(115)	(183)	(146)	(160)	(146)	(88)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,227	3,356	2,679	2,229	3,432	3,812	4,046	4,417
Corporate tax	(Btmn)	(667)	(513)	(433)	(337)	(619)	(633)	(664)	(752)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(34)	38	35	24	15	15	14	13
Core profit	(Btmn)	3,525	2,881	2,282	1,916	2,828	3,194	3,397	3,678
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	5	8	14	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,525	2,881	2,286	1,924	2,843	3,194	3,397	3,678
EBITDA	(Btmn)	5,002	4,198	3,608	3,230	4,396	4,764	4,959	5,247
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3.53	2.88	2.28	1.92	2.83	3.19	3.40	3.68
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.53	2.88	2.29	1.92	2.84	3.19	3.40	3.68
DPS (Bt)	(Bt)	2.40	1.90	1.50	0.90	1.30	1.46	1.55	1.68

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	3,992	5,382	6,347	5,802	5,139	7,121	8,669	10,422
Total fixed assets	(Btmn)	13,094	13,804	13,692	13,741	13,239	12,909	12,609	12,335
Total assets	(Btmn)	17,087	19,186	20,039	19,544	18,378	20,030	21,278	22,757
Total loans	(Btmn)	3,594	3,381	6,087	1,994	2,155	1,656	1,156	656
Total current liabilities	(Btmn)	5,655	5,427	8,187	4,283	4,185	3,979	3,520	3,063
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,274	3,648	1,287	3,948	1,102	1,067	838	649
Total liabilities	(Btmn)	6,929	9,075	9,474	8,231	5,287	5,046	4,358	3,712
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,157	10,111	10,565	11,312	13,091	14,984	16,920	19,045
BVPS (Bt)	(Bt)	10.16	10.11	10.57	11.31	13.09	14.98	16.92	19.05

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	3,525	2,881	2,282	1,916	2,828	3,194	3,397	3,678
Depreciation and amortization	(Btmn)	668	753	813	818	818	792	766	743
Operating cash flow	(Btmn)	3,636	2,469	2,131	3,903	4,501	3,745	4,082	4,340
Investing cash flow	(Btmn)	(1,670)	(1,176)	(498)	(863)	(320)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,933)	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(1,860)	(2,218)	(2,273)
Net cash flow	(Btmn)	33	177	(197)	238	197	1,485	1,464	1,667

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	41.0	35.6	29.3	25.9	27.3	27.5	28.0	28.0
Operating margin	(%)	24.2	18.7	13.3	11.8	16.1	16.7	16.4	16.4
EBITDA margin	(%)	29.0	24.2	18.8	17.1	21.0	21.2	20.5	20.1
EBIT margin	(%)	25.1	19.8	14.5	12.8	17.1	17.6	17.3	17.3
Net profit margin	(%)	20.5	16.6	11.9	10.2	13.6	14.2	14.0	14.1
ROE	(%)	34.7	28.5	21.6	17.0	21.7	21.3	20.1	19.3
ROA	(%)	20.6	15.0	11.4	9.8	15.5	15.9	16.0	16.2
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.6	0.4	0.1	(0.0)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	40.6	38.8	24.3	13.2	24.6	24.8	28.7	51.4
Debt service coverage	(x)	1.4	1.2	0.6	1.5	1.9	2.6	3.8	7.1
Payout Ratio	(%)	68.1	65.9	65.6	46.8	45.7	45.7	45.7	45.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577
Cost of goods sold	(Btmn)	3,445	3,975	3,613	3,583	3,667	4,381	3,866	4,073
Gross profit	(Btmn)	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504
SG&A	(Btmn)	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504
Other income	(Btmn)	44	45	42	40	77	47	40	52
Interest expense	(Btmn)	51	52	45	37	33	31	25	17
Pre-tax profit	(Btmn)	599	769	742	841	899	949	941	986
Corporate tax	(Btmn)	80	80	115	123	158	168	171	191
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	9	1	6	4	6	(0)	7	8
Core profit	(Btmn)	528	690	633	723	747	781	776	804
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	530	649	628	691	741	783	760	800
EBITDA	(Btmn)	854	1,027	993	1,083	1,139	1,182	1,163	1,202
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.53	0.69	0.63	0.72	0.75	0.78	0.77	0.80
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	5,698	5,802	4,940	4,975	5,280	5,139	6,053	5,069
Total fixed assets	(Btmn)	13,869	13,741	13,685	13,539	13,359	13,239	13,452	13,930
Total assets	(Btmn)	19,566	19,544	18,625	18,514	18,639	18,378	19,505	18,999
Total loans	(Btmn)	1,479	3,326	2,805	999	450	526	530	734
Total current liabilities	(Btmn)	4,650	4,040	2,896	4,260	4,620	3,695	3,680	3,536
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,928	3,747	3,202	1,516	972	849	958	991
Total liabilities	(Btmn)	8,862	8,231	6,667	6,364	6,390	5,287	5,515	4,934
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,847	11,491	12,139	12,336	12,453	13,209	13,987	14,082
BVPS (Bt)	(Bt)	10.85	11.49	12.14	12.34	12.45	13.21	13.99	14.08

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	528	690	633	723	747	781	776	804
Depreciation and amortization	(Btmn)	204	205	205	205	206	201	197	198
Operating cash flow	(Btmn)	2,695	3,903	1,136	2,250	3,155	4,501	1,026	2,314
Investing cash flow	(Btmn)	(689)	(863)	(126)	(156)	(253)	(320)	(183)	(392)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,049)	(2,802)	(1,408)	(2,335)	(2,832)	(3,984)	(34)	(1,904)
Net cash flow	(Btmn)	(43)	238	(398)	(241)	70	197	809	18

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0
Operating margin	(%)	12.9	14.6	15.1	16.9	16.8	15.6	17.4	17.1
EBITDA margin	(%)	18.2	19.3	20.1	21.9	22.3	19.8	21.8	21.5
EBIT margin	(%)	122.6	126.5	125.5	126.9	126.5	125.8	126.8	150.1
Net profit margin	(%)	11.3	12.2	12.7	13.9	14.5	13.1	14.3	14.4
ROE	(%)	4.9	5.6	5.2	5.6	6.0	5.9	5.4	5.7
ROA	(%)	2.9	3.8	3.6	4.1	4.2	4.4	4.1	5.3
Net D/E	(x)	33.1	39.7	29.6	25.0	21.0	12.3	6.3	9.0
Interest coverage	(x)	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7
Debt service coverage	(x)	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H24	1H25	%change
Total revenue	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577	12.6	4.7	9,889	10,905	10.3
Cost of goods sold	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(4,073)	13.7	5.4	(7,196)	(7,939)	10.3
Gross profit	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	9.7	2.9	2,693	2,966	10.1
SG&A	(533)	(576)	(663)	(537)	(553)	3.7	3.1	(1,110)	(1,090)	(1.8)
Other income/expense	40	77	47	40	52	29.5	31.4	82	92	12.2
Interest expense	(37)	(33)	(31)	(25)	(17)	(53.3)	(29.8)	(82)	(42)	(49.1)
Corporate tax	(158)	(168)	(171)	(191)	(198)	25.2	3.7	(281)	(388)	38.3
Minority interests	4	6	(0)	7	8	97.4	21.2	10	15	43.4
Core profit	688	737	778	757	797	15.8	5.2	1,313	1,553	18.3
Net Profit	691	741	783	760	800	15.9	5.3	1,319	1,561	18.3
EBITDA	878	932	980	965	1,003	14.2	3.9	1,666	1,969	18.2
Core EPS (Bt)	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	15.8	5.2	1.31	1.55	18.3
Financial Ratio (%)										
Gross margin	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0			27.2	27.2	
SG&A/Revenue	10.8	11.3	11.1	10.1	9.9			11.2	10.0	
EBITDA margin	17.7	18.3	16.4	18.1	18.0			16.8	18.1	
Net profit margin	13.9	14.5	13.1	14.3	14.4			13.3	14.3	
SG&A / sales	10.8	11.3	11.1	10.1	9.9			11.2	10.0	

Source: CBG, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, IIL, ILINK, 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, 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, ROCTEC, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, IIL, ILINK, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNG, TOP, TNR, TOG, TOP, TROP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, GH, 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, DDO, DPAINT, DTCI, 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, HANN, 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, NUT, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, 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, THMUI, 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, TSR, 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.