

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg PRM TB
Reuters PRM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ได้รับผลกระทบจากขาดทุน FX; กำไรตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 477 ลบ. ลดลง 30% YoY และ 39% QoQ เป็นไปตามคาด โดยกำไรสุทธิที่ลดลงหลักๆ เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและไม่มีกำไรพิเศษจากการขายเรือและการปรับปรุงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเช่าเรือย้อนหลังเหมือนที่บันทึกใน 1Q68 หากตัดรายการเหล่านี้ออกพบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 22% QoQ โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นในธุรกิจ OSV และธุรกิจ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา PRM มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรแข็งแกร่งขึ้นใน 2H68 เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 8.60 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า (-1SD จาก EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปี) เท่ากับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค และ valuation ในอดีตของ PRM

ธุรกิจ FSU และธุรกิจ OSV ช่วยหนุนให้กำไรเติบโต QoQ รายได้จากธุรกิจ FSU เพิ่มขึ้น 15% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มให้บริการเรือลำที่ 5 ในเดือนพ.ค. 2568 ท่ามกลางภาวะอุปทานในตลาดที่ตึงตัว แม้ว่ารายได้ยังลดลง 12% YoY กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 26.5% QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ 61% จาก 55% ใน 1Q68 ธุรกิจ OSV ก็มีอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเป็น 37% (เทียบกับ 31% ใน 1Q68) โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้เรือ AWB อย่างเต็มประสิทธิภาพ และการเริ่มให้บริการเรือใหม่ ซึ่งรวมถึงเรือขนส่งผู้โดยสารและสัมภาระระบบ hybrid และเรือ FSO ลำใหม่ที่ดัดแปลงมาจากเรือ Aframax ในธุรกิจ PCT

ธุรกิจ COC กลับสู่ภาวะปกติหลังจากเข้าอยู่ห้างเพื่อซ่อมบำรุง รายได้จากธุรกิจ COC เพิ่มขึ้น 12% QoQ สะท้อนถึงการกลับมาให้บริการเรือ VLCC อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นลดลง 52% QoQ เนื่องจากไม่มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเช่าเรือย้อนหลังจำนวน 150 ลบ. เหมือนที่บันทึกใน 1Q68 หากปรับปรุงรายการนี้ กำไรปกติปรับตัวขึ้น QoQ โดยกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 37% QoQ

ธุรกิจ PCT ทรงตัวท่ามกลางแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ของธุรกิจ PCT ลดลง 5% QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ที่ 23% เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นยังคงกดดันกำไรในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากเส้นทางต่างประเทศ ขณะที่ความต้องการเชื้อเพลิงขนส่งภายในประเทศ โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยานและเบนซิน อ่อนตัวลงหลังจากช่วงพักของการท่องเที่ยว

แนวโน้ม 2H68 เราคาดว่า PRM จะได้รับประโยชน์จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของเรือใหม่เต็มไตรมาสใน 2H68 โดยเรามองว่าเมื่อเรือใหม่ทั้งหมดเริ่มให้บริการ PRM มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H68 การใช้เรืออย่างสม่ำเสมอและสัญญาระยะยาวในธุรกิจ OSV และธุรกิจ FSU ช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้ อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและราคาน้ำมันยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

ยืนยันคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 8.60 บาท เราประเมินราคาเป้าหมายของ PRM โดยอิงกับ EV/EBITDA เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 5.4 เท่า (ปี 2568) ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD จาก EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปีของ PRM ที่ 6.9 เท่า ราคาเป้าหมายที่เราประเมินได้คิดเป็น PE (ปี 2568) ที่ 9.8 เท่า หรือ -0.7SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปี เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.24-0.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 51-53% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 7.5% ต่อปี

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะทำให้ความต้องการเรือบรรทุกน้ำมันและบริการนอกชายฝั่งอื่นๆ ลดลง ราคาน้ำมันที่ผันผวน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือในประเทศและต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	8,087	8,791	9,535	10,091	10,533
EBITDA	(Btmn)	4,002	4,195	4,565	4,881	5,143
Core profit	(Btmn)	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Reported profit	(Btmn)	2,125	2,120	2,362	2,400	2,604
Core EPS	(Bt)	0.86	0.84	0.88	0.96	1.04
DPS	(Bt)	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54
P/E, core	(x)	7.3	7.4	7.1	6.5	6.0
EPS growth, core	(%)	24.2	(2.0)	4.8	9.2	8.5
P/BV, core	(x)	1.3	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	18.7	17.7	17.8	17.6	17.4
Dividend yield	(%)	5.8	7.7	8.0	8.3	8.6
EV/EBITDA	(x)	3.8	4.2	4.1	3.5	3.0

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Aug 15) (Bt)	6.25
Target price (Bt)	8.60
Mkt cap (Btbn)	15.63

12-m high / low (Bt)	9.3 / 5.1
Avg. daily 6m (US\$m)	1.76
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	33.8
Outstanding Short Position (%)	0.33

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	8.7 (22.4)	
Relative to SET	(8.5)	3.1 (20.5)	

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,376	2,609
INVX vs Consensus (%)	(7.5)	(8.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.68	9/30
Environmental Score and Rank	2.00	10/30
Social Score and Rank	6.16	2/30
Governance Score and Rank	3.95	8/30

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

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.68 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	9/30	PRM	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- คณะทำงาน Green Voyage ของ PRM มีเป้าหมายในการลดมลพิษและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายที่จะบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (ขอบเขตที่ 1 และ 2) ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ทั้งนี้ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดอยู่ที่ 264.8 ktCO₂e ในปี 2567 เทียบกับ 207.9 ktCO₂e ในปี 2566
- PRM ได้ติดตั้งระบบบำบัดน้ำอับเฉา (BWMS) สำหรับเรือขนส่งระหว่างประเทศที่มีขนาดตั้งแต่ 400 กรอสตันขึ้นไป ครบ 12 ลำในปี 2567 ตามเป้าหมายในการลดผลกระทบต่อสมดุของระบบนิเวศทางทะเล และกำหนดให้เรือที่ต่อใหม่ทุกลำของบริษัทติดตั้งระบบบำบัดน้ำด้วยการใช้รังสี UV ที่มีความปลอดภัยสูงและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ในปี 2567 PRM มีการจำแนกประเภทขยะเพิ่มจาก 4 เป็น 5 ประเภท คือ ขยะทั่วไป ขยะเปียก ขยะรีไซเคิล ขยะอันตราย และขยะติดเชื้อ โดยในปี 2568 บริษัทตั้งเป้าหมายการทิ้งขยะต่อคนลดลงร้อยละ 5 โดยมีการจัดกิจกรรมให้ความรู้เกี่ยวกับการแยกขยะเพื่อเสริมความเข้าใจในการแยกขยะอย่างถูกต้อง และได้มีการนำขยะที่ไม่สามารถรีไซเคิลไปร่วมบริจาคให้กับโครงการจัดการขยะโดยใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียน เพื่อเปลี่ยนขยะให้กลายเป็นสิ่งของที่มีมูลค่าและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ PRM (ปี 2567) มีจำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (12.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- PRM ได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2567
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PRM ตั้งเป้าหมายการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) โดยในปี 2567 ไม่มีคนประจำเรือที่เกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน (LTI) และไม่มีการเสียชีวิตจากการดำเนินงาน
- PRM มีการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าจากภาพรวมของบริการบริหารจัดการเรือและการบริการของหน่วยงานการตลาดในปี 2567 ซึ่งผลคะแนนความพึงพอใจโดยรวมของลูกค้าอยู่ที่ร้อยละ 82 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งเป้าไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 และไม่มีข้อร้องเรียนจากลูกค้าผ่านช่องทางการติดต่อของบริษัท
- ในปี 2567 PRM ได้มีการสำรวจความผูกพันในองค์กรจำนวน 2 รอบ โดยรอบแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 มีผู้ตอบแบบสำรวจ 88.51% โดยมีความผูกพันองค์กรในระดับ highly engaged ที่ 65% ในส่วนของครั้งที่ 2 ได้มีการสำรวจในเดือนธันวาคม 2567 มีผู้ตอบแบบสำรวจ 81.15% โดยมีความผูกพันองค์กรในระดับ highly engaged ที่ 38.61% โดยทั้งสองรอบมีคะแนนสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ไม่น้อยกว่า 80% จำนวนพนักงานลาออกจากงานโดยสมัครใจคิดเป็นร้อยละ 1.22 จากเป้าหมายที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 2

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.02	3.68
Environment Financial Materiality Score	1.31	2.00
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	162.27	6.05
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	4.88	6.16
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	0	0
Governance Financial Materiality Score	3.97	3.95
Board Size (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (Persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3
Board Duration (Years)	No	No

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	5,926	5,880	7,715	8,087	8,791	9,535	10,091	10,533
Cost of goods sold	(Btmn)	3,467	4,067	5,154	5,251	5,588	6,155	6,495	6,741
Gross profit	(Btmn)	2,458	1,813	2,562	2,836	3,202	3,380	3,597	3,792
SG&A	(Btmn)	486	498	563	586	609	628	651	666
Other income	(Btmn)	56	592	70	452	167	167	167	167
Interest expense	(Btmn)	214	249	303	320	325	376	348	304
Pre-tax profit	(Btmn)	1,814	1,658	1,765	2,381	2,435	2,544	2,765	2,990
Corporate tax	(Btmn)	191	134	146	179	224	232	252	273
Equity a/c profits	(Btmn)	90	27	216	26	16	16	16	16
Minority interests	(Btmn)	(169)	(124)	(112)	(89)	(129)	(129)	(129)	(129)
Core profit	(Btmn)	1,544	1,428	1,723	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Extra-ordinary items	(Btmn)	(11)	(25)	492	(15)	22	164	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,533	1,403	2,215	2,125	2,120	2,362	2,400	2,604
EBITDA	(Btmn)	2,763	2,860	3,284	4,002	4,195	4,565	4,881	5,143
Core EPS	(Bt)	0.62	0.57	0.69	0.86	0.84	0.88	0.96	1.04
Net EPS	(Bt)	0.61	0.56	0.89	0.85	0.85	0.94	0.96	1.04
DPS	(Bt)	0.25	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	2,754	3,615	4,429	4,902	5,307	4,385	4,482	5,877
Total fixed assets	(Btmn)	10,889	13,734	16,146	15,814	17,741	18,617	18,371	17,543
Total assets	(Btmn)	13,643	17,349	20,575	20,716	23,048	23,003	22,854	23,420
Total loans	(Btmn)	4,170	5,353	3,828	3,088	5,716	5,966	5,016	4,570
Total current liabilities	(Btmn)	2,093	2,595	2,646	2,893	4,174	3,219	2,669	2,568
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,226	5,644	7,117	5,785	7,142	6,786	5,933	5,192
Total liabilities	(Btmn)	5,319	8,239	9,763	8,677	11,316	10,005	8,602	7,761
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	8,324	9,110	10,812	12,039	11,732	12,998	14,252	15,659
BVPS	(Bt)	3.14	3.51	4.16	4.65	4.53	4.98	5.43	5.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,544	1,428	1,723	2,140	2,098	2,199	2,400	2,604
Depreciation and amortization	(Btmn)	735	953	1,216	1,300	1,435	1,645	1,768	1,850
Operating cash flow	(Btmn)	2,989	2,115	3,190	3,228	4,022	2,666	4,173	4,012
Investing cash flow	(Btmn)	(72)	731	572	(531)	(3,360)	(2,511)	(1,511)	(1,011)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,640)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(675)	(846)	(2,096)	(1,643)
Net cash flow	(Btmn)	1,277	393	796	198	(13)	(691)	566	1,358

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	41.5	30.8	33.2	35.1	36.4	35.4	35.6	36.0
Operating margin	(%)	33.3	22.4	25.9	27.8	29.5	28.9	29.2	29.7
EBITDA margin	(%)	46.6	48.6	42.6	49.5	47.7	47.9	48.4	48.8
EBIT margin	(%)	34.2	32.4	26.8	33.4	31.4	30.6	30.8	31.3
Net profit margin	(%)	25.9	23.9	28.7	26.3	24.1	24.8	23.8	24.7
ROE	(%)	19.8	16.4	17.3	18.7	17.7	17.8	17.6	17.4
ROA	(%)	11.6	9.2	9.1	10.4	9.6	9.5	10.5	11.3
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	12.9	11.5	10.8	12.5	12.9	12.1	14.0	16.9
Debt service coverage	(x)	2.0	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	2.4	2.8
Payout Ratio	(%)	40.8	46.3	38.4	42.3	56.6	52.9	54.2	51.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total number of vessels	(vessel)	39	55	61	61	63	67	69	69
Average utilization rate	(%)	n.a.	n.a.	93	90	91	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	20.8	18.7	19.9	23.1	22.1	22.1	23.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	2.1	8.2	35.9	39.7	36.1	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	58.2	46.6	45.3	49.3	56.9	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	10.7	29.8	36.0	39.1	39.6	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	2,097	1,836	2,054	2,132	2,387	2,171	2,101	2,069
Cost of goods sold	(Btmn)	1,288	1,286	1,380	1,362	1,458	1,382	1,387	1,240
Gross profit	(Btmn)	808	549	673	770	930	789	714	828
SG&A	(Btmn)	177	128	153	137	156	136	180	144
Other income	(Btmn)	24	16	358	50	47	34	36	43
Interest expense	(Btmn)	85	78	75	80	86	80	79	88
Pre-tax profit	(Btmn)	569	360	802	604	734	606	491	639
Corporate tax	(Btmn)	49	16	50	47	62	34	81	39
Equity a/c profits	(Btmn)	8	8	4	9	5	(5)	7	6
Minority interests	(Btmn)	(26)	(5)	(21)	(28)	(37)	(45)	(20)	(39)
Core profit	(Btmn)	503	347	735	538	639	523	397	567
Extra-ordinary items	(Btmn)	(31)	(18)	13	23	2	(74)	71	164
Net Profit	(Btmn)	471	328	748	561	642	450	468	730
EBITDA	(Btmn)	980	761	1,215	1,036	1,183	1,041	935	1,119
Core EPS	(Bt)	0.20	0.14	0.29	0.22	0.26	0.21	0.16	0.23
Net EPS	(Bt)	0.19	0.13	0.30	0.22	0.26	0.18	0.19	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	5,266	5,559	4,902	6,060	5,340	5,562	5,307	6,291
Total fixed assets	(Btmn)	15,549	15,567	15,814	16,564	16,511	15,996	17,741	18,179
Total assets	(Btmn)	20,816	21,125	20,716	22,625	21,851	21,558	23,048	24,471
Total loans	(Btmn)	3,611	3,318	3,088	4,388	4,253	4,453	5,716	6,507
Total current liabilities	(Btmn)	3,150	3,242	2,893	3,697	3,632	4,319	4,174	4,704
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,314	6,097	5,785	6,783	6,544	6,130	7,142	7,510
Total liabilities	(Btmn)	9,464	9,339	8,677	10,480	10,176	10,448	11,316	12,213
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Total equity	(Btmn)	11,352	11,786	12,039	12,145	11,675	11,109	11,732	12,257
BVPS	(Bt)	4.37	4.54	4.65	4.68	4.50	4.27	4.53	4.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	503	347	735	538	639	523	397	567
Depreciation and amortization	(Btmn)	325	323	338	352	363	355	365	392
Operating cash flow	(Btmn)	863	658	719	1,411	982	663	966	1,187
Investing cash flow	(Btmn)	(47)	20	(56)	(758)	(204)	(503)	(1,895)	(432)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,145)	(520)	(653)	383	(1,608)	67	483	225
Net cash flow	(Btmn)	(329)	158	11	1,036	(830)	227	(446)	980

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	38.6	29.9	32.8	36.1	38.9	36.3	34.0	40.0
Operating margin	(%)	30.1	23.0	25.3	29.7	32.4	30.1	25.4	33.1
EBITDA margin	(%)	46.7	41.4	59.2	48.6	49.6	48.0	44.5	54.1
EBIT margin	(%)	31.2	23.8	42.7	32.1	34.4	31.6	27.1	35.2
Net profit margin	(%)	22.5	17.9	36.4	26.3	26.9	20.7	22.3	35.3
ROE	(%)	17.7	12.0	24.7	17.8	21.5	18.4	13.9	18.9
ROA	(%)	9.6	6.6	14.1	9.9	11.5	9.6	7.1	9.5
Net D/E	(x)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	11.5	9.8	16.1	12.9	13.7	13.0	11.8	12.7
Debt service coverage	(x)	2.1	1.7	3.3	2.1	2.3	2.1	1.6	1.7

Key Statistics

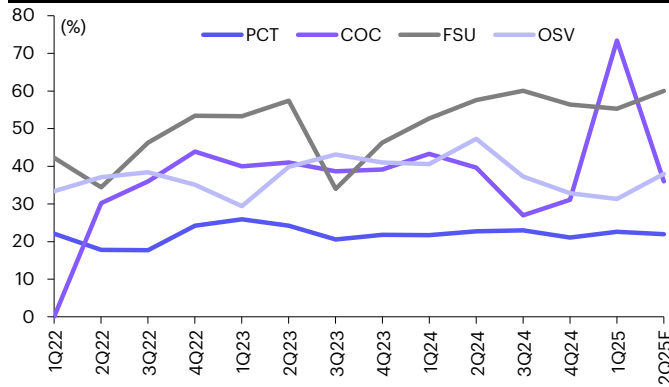
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total number of vessels	(vessel)	60	60	61	63	65	64	63	65
Average utilization rate	(%)	90	88	91	88	95	92	89	90
Gross margin (PCT)	(%)	24.2	20.6	21.8	21.7	22.7	23.0	21.1	22.6
Gross margin (COC)	(%)	41.0	38.7	39.1	43.3	39.6	27.0	31.1	73.4
Gross margin (FSU)	(%)	57.4	34.0	46.3	52.7	57.6	60.1	56.4	55.3
Gross margin (OSV)	(%)	39.9	43.1	41.0	40.6	47.3	37.3	32.8	31.3

Figure 1: PRM – 2Q25F earnings preview

(Btmn)	2Q24	1Q25	2Q25F	%YoY	%QoQ
Sales	2,387	2,069	2,158	(9.6)	4.3
EBITDA	1,136	1,077	1,014	(10.7)	(5.8)
Core profit	519	447	510	(1.9)	14.1
Net profit	642	730	435	(32.2)	(40.5)
EPS (Bt/share)	0.26	0.29	0.17	(32.2)	(40.5)
Gross margin – PCT (%)	22.7	22.6	22.0	(3.1)	(2.7)
Gross margin – COC (%)	39.6	73.4	36.0	(9.1)	(51.0)
Gross margin – FSU (%)	57.6	55.3	60.0	4.2	8.5
Gross margin – OSV (%)	47.3	31.3	38.0	(19.7)	21.4

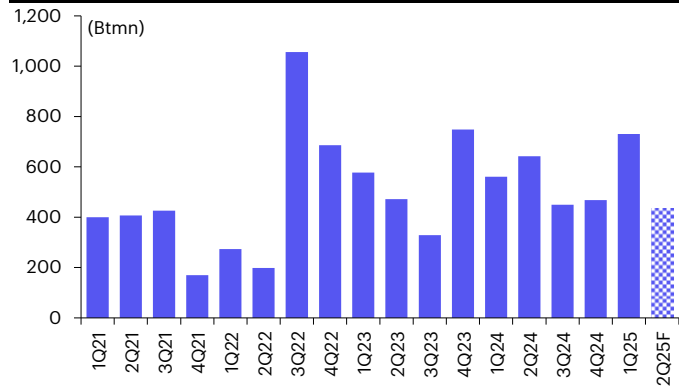
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 2: Gross margin by business



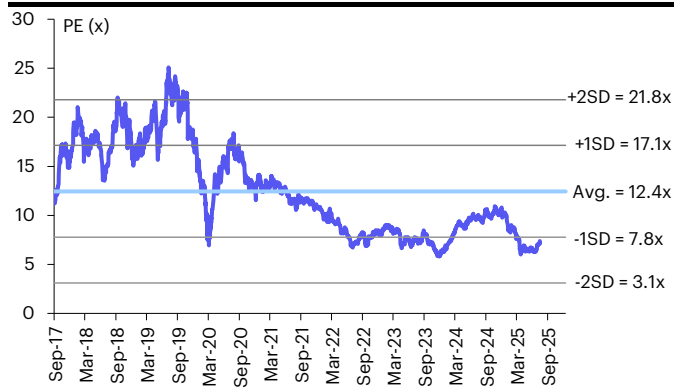
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 3: Quarterly profit



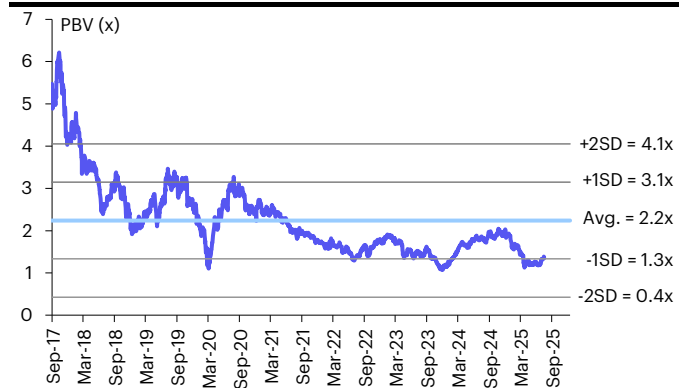
Source: PRM and InnovestX Research

Figure 4: PRM – PE band



Source: InnovestX Research

Figure 5: PRM – PBV band



Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของเอกสารตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, 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, PIJW, 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, NOV, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCAI, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, FPM, 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, ITEL, 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, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, 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, 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, CME, COT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPE, CRT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, GSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTGCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FR, 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, PIJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, 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.