

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC TB
Reuters ADVANC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Nov 4) (Bt)	303.00
Target price (Bt)	345.00
Mkt cap (Btbn)	901.19
12-m high / low (Bt)	316 / 259
Avg. daily 6m (US\$m)	52.91
Foreign limit / actual (%)	48 / 38
Free float (%)	36.2
Outstanding Short Position (%)	0.15

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.1	4.5	11.4
Relative to SET	3.7	(1.1)	25.5

INNV core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	42,917	46,870
INNV vs Consensus (%)	2.9	3.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INNV 4Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.85	2/39
Environmental Score and Rank	3.87	3/39
Social Score and Rank	3.36	2/39
Governance Score and Rank	4.71	2/39

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

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภัก, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

3Q68: กำไรเติบโตดีกว่าคาด

ADVANC รายงานผลประกอบการ 3Q68 ที่แข็งแกร่ง โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.19 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 42.4% YoY และ 9.6% QoQ สูงกว่า INNV คาด 7.9% และสูงกว่าตลาดคาด 5.9% กำไรสุทธิที่เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจหลัก (ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุนที่ดี สำหรับ 4Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากการรับรู้ประโยชน์เต็มไตรมาสจากการประหยัดต้นทุนได้หลังการประมูลคลื่นความถี่ และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจหลัก เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 345 บาท (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

รายงานกำไร 3Q68 สูงกว่าคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.2 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 37% YoY และ 9.6% QoQ บริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 46 ลบ. ในไตรมาสนี้ หากตัดรายการนี้ออก กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.19 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 42.4% YoY และ 9.6% QoQ สูงกว่า INNV คาด 7.9% และสูงกว่าตลาดคาด 5.9% จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด รายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (60% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 3.28 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 6.1% YoY และ 1.3% QoQ โดยได้แรงหนุนจาก ARPU ที่สูงขึ้น และจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นสุทธิ ADVANC รายงาน ARPU เฉลี่ยบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ 234 บาท เพิ่มขึ้น 5.2% YoY และ 0.5% QoQ จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 271,300 เลขหมาย ส่งผลทำให้จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมทั้งหมดอยู่ที่ 46.3 ล้านเลขหมาย รายได้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) (15% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 8.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10.1% YoY และ 3.1% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้า (+68,000 ราย QoQ เป็น 5.2 ล้านราย) และ ARPU ที่สูงขึ้น (+4.8% YoY และ +1.8% QoQ เป็น 528 บาท) ตามที่เราได้เคยกล่าวไว้ในรายงานฉบับก่อนหน้าว่าลูกค้าใหม่ส่วนใหญ่สมัครแพ็คเกจ 599 บาท/เดือน เทียบกับ 500 บาท/เดือนสำหรับแพ็คเกจเริ่มต้น โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา

การลดต้นทุนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยขับเคลื่อนผลประกอบการ 3Q68 ต้นทุนการให้บริการรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 2.31 หมื่นลบ. ลดลง 6.9% YoY และ 7.5% QoQ สาเหตุหลักที่ทำให้ต้นทุนลดลงทั้ง YoY และ QoQ เป็นผลมาจากต้นทุนคลื่นความถี่ 2100MHz ที่ลดลงหลังจากสัญญาที่ทำไว้กับ NT สิ้นสุดลงในเดือนส.ค. ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 6.2 ลบ. ลดลง 16.1% YoY และ 4.4% QoQ การปรับตัวลดลง YoY เกิดจากฐานสูงในปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทบันทึกค่าตอบแทนพนักงานตามผลการดำเนินงาน ในขณะที่การปรับตัวลดลง QoQ เกิดจากการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างเหมาะสม

คาดการณ์กำไร 4Q68 เติบโต YoY และ QoQ เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไร 4Q68 เติบโต YoY และ QoQ อย่างต่อเนื่อง ปัจจัยขับเคลื่อนจะจากรายได้จากธุรกิจหลัก (ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB) ที่เติบโตต่อเนื่อง และการรับรู้ประโยชน์เต็มไตรมาสจากการประหยัดต้นทุนได้หลังการประมูลคลื่นความถี่ ทั้งนี้ ADVANC รับรู้ประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนได้เป็นเวลา 2 เดือนใน 3Q68

คงประมาณการปี 2568 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 4.42 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 26.8% YoY สมมติฐานของเรายังคงจากรายได้จากการให้บริการหลักที่เติบโต 6.3% และ EBITDA ที่เติบโต 7.9% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเติบโตของรายได้จากการให้บริการหลักและ EBITDA ที่ผู้บริหารวางไว้ที่ 4-6% เล็กน้อย เราประเมินเงินปันผลได้ที่ 13.4 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) โดยบริษัทจ่ายเงินปันผลไปแล้ว 6.9 บาท/หุ้น ใน 1H68

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะเป็นอุปสรรคต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	188,873	213,569	224,222	228,976	233,411
EBITDA	(Btmn)	94,076	111,948	120,751	125,194	127,693
Core profit	(Btmn)	28,467	34,836	44,161	48,675	51,828
Reported profit	(Btmn)	29,086	35,075	44,161	48,675	51,828
Core EPS	(Bt)	9.57	11.71	14.85	16.37	17.43
DPS	(Bt)	8.61	10.61	13.36	14.73	15.68
P/E, core	(x)	31.7	25.9	20.4	18.5	17.4
EPS growth, core	(%)	9.3	22.4	26.8	10.2	6.5
P/BV, core	(x)	9.9	9.3	8.5	8.0	7.5
ROE	(%)	32.3	37.1	43.4	44.4	44.4
Dividend yield	(%)	2.8	3.5	4.4	4.9	5.2
EV/EBITDA	(x)	10.8	8.8	8.0	7.5	7.2

Source: InnovestX Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ธุรกิจของ ADVANC เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB เป็นหลัก ซึ่งโดยปกติแล้วไม่ได้มีการปล่อยมลพิษสูง นอกจากนั้นบริษัทยังได้คะแนน CG ในระดับดีเลิศอีกด้วย โดยรวมแล้ว เราไม่มีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ ESG สำหรับ ADVANC

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.85 (2023)
Rank in Sector	2/39

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ADVANC มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยมีเป้าหมายที่จะลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) โดยคิดจากสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรง (GHG scope 1) และทางอ้อม (GHG scope 2) รวมกันต่อปริมาณการใช้งานข้อมูลลงร้อยละ 90 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558
- เพื่อบรรลุเป้าหมายลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ADVANC ได้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทางเลือกจากร้อยละ 0.5 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 2.3 ในปี 2566
- ADVANC ปฏิบัติตามร่าง พ.ร.บ. การจัดการซากผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และมีเป้าหมายในระยะสั้นและระยะยาวในการบริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างถูกวิธีโดยปราศจากการฝังกลบ
- เรามองว่า ADVANC มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ADVANC ขยายผลโครงการอุ่นใจไซเบอร์ให้กับคนไทย เสริมทักษะเทคโนโลยีดิจิทัล และสร้างภูมิคุ้มกันภัยไซเบอร์ จำนวน 322,000 ราย
- ADVANC สร้าง “ดัชนีชี้วัดสุขภาพจิตดิจิทัล” หรือ Thailand Cyber Wellness Index (TCWI) เพื่อเป็นมาตรฐานในการสร้างพลเมืองดิจิทัลของคนไทย
- ADVANC ตั้งเป้าเพิ่มความปลอดภัยทางไซเบอร์และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลเพื่อปกป้องห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจที่สำคัญ ภายในปี 2568
- ADVANC ตั้งเป้าสามารถรักษามาตรฐานความปลอดภัยที่เทียบเท่าหรือดีกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและภูมิภาคเดียวกัน รวมทั้งผ่านการรับรองโดยบุคคลภายนอก ภายในปี 2570

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2567 คณะกรรมการของ ADVANC ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (18% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 4 คน (36% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 คน (82% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2567 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด ซึ่งส่งเสริมให้การกำกับดูแลธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในปี 2567 บริษัทมีนโยบายและรายงานด้านความยั่งยืน โดยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของบริษัทสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI, SASB, TCFD และ SGS

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.85	—
Environment Financial Materiality Score	3.87	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	9.35	30.35
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	694.91	768.53
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 megawatt hours)	32.76	51.92
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	3.36	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	16.11	8.99
Governance Financial Materiality Score	4.71	—
Board Size (persons)	11	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	10
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	5
Employee CSR Training	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 คือที่ดีที่สุด 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)	172,890	181,333	185,485	188,873	213,569	224,222	228,976	233,411
Cost of goods sold	(Btmn)	(110,848)	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(135,394)	(134,806)	(133,367)	(133,555)
Gross profit	(Btmn)	62,042	59,880	59,313	63,486	78,175	89,417	95,609	99,856
SG&A	(Btmn)	(24,499)	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(27,791)	(27,790)	(28,346)	(28,913)
Other income	(Btmn)	969	1,273	658	847	578	711	578	712
Interest expense	(Btmn)	(5,917)	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(9,185)	(8,475)	(8,362)	(8,249)
Pre-tax profit	(Btmn)	32,595	33,680	32,255	35,210	41,778	53,863	59,479	63,406
Corporate tax	(Btmn)	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,992)	(10,773)	(11,896)	(12,681)
Equity a/c profits	(Btmn)	(70)	(141)	(36)	168	1,052	1,073	1,094	1,105
Minority interests	(Btmn)	(3)	(2)	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit	(Btmn)	27,433	27,568	26,048	28,467	34,836	44,161	48,675	51,828
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(646)	(37)	620	239	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	27,434	26,922	26,011	29,086	35,075	44,161	48,675	51,828
EBITDA	(Btmn)	90,034	92,463	90,261	94,076	111,948	120,751	125,194	127,693
Core EPS (Bt)	(Btmn)	9.23	9.27	8.76	9.57	11.71	14.85	16.37	17.43
Net EPS (Bt)	(Bt)	9.23	9.05	8.75	9.78	11.79	14.85	16.37	17.43
DPS (Bt)	(Bt)	6.92	7.69	7.69	8.61	10.61	13.36	14.73	15.68

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	42,155	35,566	34,338	41,838	50,027	85,020	122,388	158,403
Total fixed assets	(Btmn)	291,460	300,192	275,878	361,603	325,766	307,606	279,445	252,913
Total assets	(Btmn)	350,171	356,222	337,044	454,439	431,432	448,581	458,105	467,909
Total loans	(Btmn)	98,050	87,828	84,410	127,244	108,821	113,000	113,000	113,000
Total current liabilities	(Btmn)	95,039	92,590	96,504	133,685	103,594	110,188	111,203	112,830
Total long-term liabilities	(Btmn)	179,443	181,807	154,723	230,076	230,514	232,221	233,663	235,119
Total liabilities	(Btmn)	274,481	274,397	251,227	363,761	334,108	342,409	344,866	347,949
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	75,689	81,825	85,816	90,678	97,324	106,172	113,239	119,959
BVPS (Bt)	(Bt)	25.41	27.47	28.81	30.45	32.69	35.66	38.04	40.30

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	27,433	27,568	26,048	28,467	34,836	44,161	48,675	51,828
Depreciation and amortization	(Btmn)	51,842	53,374	52,902	52,880	61,228	58,785	57,589	56,404
Operating cash flow	(Btmn)	83,310	88,308	77,961	84,280	107,769	100,535	101,356	102,761
Investing cash flow	(Btmn)	(67,450)	(62,333)	(55,777)	(97,516)	(53,487)	(44,903)	(33,699)	(33,919)
Financing cash flow	(Btmn)	(17,076)	(31,657)	(25,909)	18,966	(46,418)	(31,136)	(41,610)	(45,110)
Net cash flow	(Btmn)	(1,216)	(5,681)	(3,726)	5,730	7,863	24,496	26,047	23,732

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	35.9	33.0	32.0	33.6	36.6	39.9	41.8	42.8
Operating margin	(%)	21.7	21.0	19.9	21.4	23.6	27.5	29.4	30.4
EBITDA margin	(%)	52.1	51.0	48.7	49.8	52.4	53.9	54.7	54.7
EBIT margin	(%)	45.7	44.6	42.5	42.9	44.4	45.3	45.8	45.7
Net profit margin	(%)	15.9	14.8	14.0	15.4	16.4	19.7	21.3	22.2
ROE	(%)	37.8	35.0	31.1	32.3	37.1	43.4	44.4	44.4
ROA	(%)	8.6	7.8	7.5	7.2	7.9	10.0	10.7	11.2
Net D/E	(x)	1.1	0.9	0.9	1.2	0.9	0.6	0.4	0.1
Interest coverage	(x)	15.2	16.4	17.3	15.3	12.2	14.2	15.0	15.5
Debt service coverage	(x)	3.7	4.7	3.5	1.5	3.7	3.6	3.8	3.8
Payout Ratio	(%)	75.0	84.9	87.9	88.0	90.0	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Service revenue ex. IC yoy	(%)	(5.1)	1.1	1.6	4.2	17.2	6.3	2.5	2.3
Mobile revenue	(Btmn)	118,082	117,244	116,695	118,129	123,802	129,992	132,592	135,244
FBB revenue	(Btmn)	6,960	8,436	10,063	13,621	29,441	32,091	33,374	34,376
SIM and Handset margin	(%)	0.9	0.9	1.0	1.8	5.6	5.0	5.0	5.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	51,318	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	54,362
Cost of goods sold	(Btmn)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(31,649)
Gross profit	(Btmn)	17,644	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	22,713
SG&A	(Btmn)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)
Other income	(Btmn)	124	172	140	111	155	222	174	242
Interest expense	(Btmn)	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,081)	(2,005)	(1,972)
Pre-tax profit	(Btmn)	8,133	10,400	10,208	10,039	11,131	12,929	13,299	14,806
Corporate tax	(Btmn)	(1,702)	(1,993)	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,581)	(2,633)	(3,086)
Equity a/c profits	(Btmn)	159	242	284	251	276	249	282	273
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)	1	0
Core profit	(Btmn)	6,590	8,649	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948	11,993
Extra-ordinary items	(Btmn)	412	(198)	73	364	(0)	(13)	34	46
Net Profit	(Btmn)	7,003	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039
EBITDA	(Btmn)	24,074	27,940	27,761	27,807	23,859	29,815	30,147	30,892
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.22	2.91	2.86	2.83	3.11	3.56	3.68	4.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.35	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	4.05

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	41,838	49,798	41,136	40,653	50,027	59,715	48,016	41,623
Total fixed assets	(Btmn)	361,603	353,954	343,636	335,247	325,766	316,184	306,793	313,452
Total assets	(Btmn)	454,439	455,211	438,519	429,869	431,432	432,091	411,879	414,355
Total loans	(Btmn)	127,244	120,458	115,837	116,749	108,821	104,795	101,451	110,526
Total current liabilities	(Btmn)	133,685	149,953	131,176	137,208	103,594	120,339	110,886	122,713
Total long-term liabilities	(Btmn)	230,076	219,870	213,340	204,382	230,514	220,941	199,209	198,316
Total liabilities	(Btmn)	363,761	369,824	344,516	341,590	334,108	341,280	310,095	321,029
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	90,678	85,388	94,003	88,278	97,324	90,811	101,783	93,326
BVPS (Bt)	(Bt)	30.45	28.68	31.57	29.65	32.69	30.50	34.19	31.34

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	6,590	8,649	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948	11,993
Depreciation and amortization	(Btmn)	13,745	15,240	15,162	15,475	15,351	14,805	14,843	14,114
Operating cash flow	(Btmn)	32,016	44,924	7,322	28,256	22,260	47,474	2,039	25,659
Investing cash flow	(Btmn)	(36,898)	(29,107)	(11,834)	(31,418)	22,571	(30,978)	(13,160)	(40,267)
Financing cash flow	(Btmn)	3,815	(7,298)	(4,623)	2,010	(35,200)	(4,061)	(3,207)	9,117
Net cash flow	(Btmn)	(1,068)	8,520	(9,135)	(1,153)	9,632	12,435	(14,328)	(5,491)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	34.4	34.6	37.1	37.5	37.3	37.9	38.5	41.8
Operating margin	(%)	19.9	23.5	24.3	23.4	23.2	26.3	27.0	30.4
EBITDA margin	(%)	46.9	52.4	54.1	53.3	42.1	52.9	53.8	56.8
EBIT margin	(%)	39.3	44.4	45.6	45.3	34.4	44.7	45.5	47.5
Net profit margin	(%)	13.6	15.9	16.7	16.8	16.3	18.8	19.6	22.1
ROE	(%)	29.9	41.8	37.5	39.2	39.4	48.1	44.7	52.8
ROA	(%)	6.7	8.8	8.9	9.0	8.4	9.6	10.3	11.4
Net D/E	(x)	1.2	1.1	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	1.0
Interest coverage	(x)	11.0	12.1	11.6	12.1	10.8	14.3	15.0	15.7
Debt service coverage	(x)	1.5	1.8	1.8	1.7	3.2	4.2	3.0	2.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Service revenue ex. IC yoy	(%)	9.5	17.6	18.7	19.7	13.1	6.3	6.8	6.8
Mobile revenue	(Btmn)	30,065	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401	32,837
FBB revenue	(Btmn)	5,033	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	8,189
SIM and Handset margin	(%)	2.3	4.7	6.0	5.6	6.0	2.7	4.5	4.9

Figure 1: 3Q25 results review

Unit: (Btmn)	3Q24	2Q25	3Q25	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	40,798	42,971	43,591	6.8%	1.4%
- Mobile revenue	30,962	32,401	32,837	6.1%	1.3%
- FBB revenue	7,437	7,940	8,189	10.1%	3.1%
- Other service revenue	2,399	2,630	2,565	6.9%	-2.5%
IC & Equipment rental revenue	3,177	3,192	1,819	-42.7%	-43.0%
Handset & SIM revenue	8,232	9,880	8,951	8.7%	-9.4%
Total revenue	52,207	56,044	54,361	4.1%	-3.0%
Cost of services	(9,797)	(10,770)	(9,245)	-5.6%	-14.2%
Depreciation & Amortisation	(15,052)	(14,249)	(13,896)	-7.7%	-2.5%
Handset & SIM cost	(7,773)	(9,434)	(8,508)	9.5%	-9.8%
Total costs	(32,622)	(34,453)	(31,649)	-3.0%	-8.1%
Gross profit	19,585	21,591	22,712	16.0%	5.2%
SG&A	(7,365)	(6,460)	(6,177)	-16.1%	-4.4%
Operating profit	12,220	15,131	16,535	35.3%	9.3%
Other income	112	172	243	117.0%	41.3%
Equity income	251	282	273	8.8%	-3.2%
EBIT	12,583	15,585	17,051	35.5%	9.4%
Interest expense	(2,293)	(2,005)	(1,972)	-14.0%	-1.6%
EBT	10,290	13,580	15,079	46.5%	11.0%
Income tax	(1,865)	(2,633)	(3,086)	65.5%	17.2%
Minority interests	(1)	1	0	na.	na.
Core profit	8,424	10,948	11,993	42.4%	9.6%
Extra items	364	34	46	na.	na.
Net income	8,788	10,982	12,039	37.0%	9.6%
EPS (Bt)	2.95	3.69	4.05	37.0%	9.6%

Ratio analysis

EBITDA margin (%)	52.9	53.2	56.9
SGA/Total revenue (%)	14.1	11.5	11.4
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2
Net profit margin (%)	16.8	19.6	22.1

Source: InnovestX Research, ADVANC

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 4, 2025)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Advanced Info Service PCL	Thailand	26,540	20.4	18.5	17.4	26.8	10.2	6.5	8.5	8.0	7.5	4.4	4.9	5.2	43.4	44.4	44.4	8.0	7.5	7.2
True Corp PCL	Thailand	11,949	22.1	18.4	17.6	85.5	20.1	4.3	4.2	3.7	3.3	2.2	2.6	2.7	21.7	22.6	20.9	6.1	5.6	5.2
			21.2	18.5	17.5	56.1	15.2	5.4	6.3	5.8	5.4	3.3	3.7	3.9	32.5	33.5	32.7	7.1	6.5	6.2
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	53,556	24.0	21.1	18.2	(27.3)	13.6	15.9	2.6	2.6	2.6	4.4	4.7	5.1	13.0	12.1	13.3	20.2	18.9	17.4
CELCOMDIGI BHD	Malaysia	10,229	24.7	22.0	19.9	26.5	12.2	10.8	2.7	2.6	2.6	4.1	4.4	4.8	11.1	12.4	13.4	9.4	9.2	8.9
Maxis Bhd	Malaysia	7,280	20.5	19.5	18.8	6.7	5.3	3.5	5.0	4.9	4.8	4.4	4.5	4.6	24.7	25.3	25.5	9.2	9.1	8.9
Axiata Group Bhd	Malaysia	5,603	43.4	35.1	26.4	(42.7)	23.7	32.9	1.1	1.1	1.1	3.9	4.0	4.3	3.4	4.3	5.5	6.2	6.5	6.6
Globe Telecom Inc	Philippines	3,670	10.2	9.2	8.2	(7.9)	11.1	12.2	1.2	1.2	1.1	6.8	7.2	7.6	13.3	14.3	15.1	6.5	6.3	6.1
Telstra Group Ltd	Australia	35,627	25.3	23.6	22.4	35.5	7.3	5.4	3.6	3.9	4.0	3.9	4.1	4.3	14.5	16.7	18.0	8.6	8.3	8.1
Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	32,910	26.6	25.7	24.0	2.8	3.4	6.9	2.6	2.6	2.6	3.8	3.9	4.2	10.0	10.3	11.0	11.3	11.1	10.6
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	13,324	23.1	22.1	21.3	4.6	4.8	3.4	3.9	3.9	3.9	4.3	4.5	4.7	17.2	17.9	18.2	11.3	11.0	11.6
KDDI Corp	Japan	66,965	12.8	11.8	11.1	13.6	8.0	6.4	1.8	1.7	1.6	3.3	3.5	3.7	14.2	14.6	14.5	7.6	7.3	7.2
Average			23.4	21.1	18.9	1.3	9.9	10.8	2.7	2.7	2.7	4.3	4.5	4.8	13.5	14.2	15.0	10.0	9.7	9.5

Source: InnovestX Research

* INVX estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน การลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, III, 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, 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, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำความดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การอุทิศ ทรัพย์สิน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดัมนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOW, TIGER, TITL, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.