

การบาวกรุ๊ป

บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg
Reuters

CBG TB
CBG.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 25) (Bt)	44.25
Target price (Bt)	56.00
Mkt cap (Btbn)	44.25

12-m high / low (Bt)	82 / 40
Avg. daily 6m (US\$m)	6.30
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	28.6
Outstanding Short Position (%)	0.95

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.2)	(15.7)	(44.5)
Relative to SET	1.3	(16.1)	(36.9)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,905	3,003
INXV vs Consensus (%)	(1.1)	4.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 4Q25F core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.77	8/57
Environmental Score and Rank	3.19	6/57
Social Score and Rank	0.93	8/57
Governance Score and Rank	4.52	6/57

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

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

พร้อมก้าวสู่ปี 2569 ที่สดใสขึ้น

เรามองว่ายอดขายตลาดต่างประเทศของ CBG น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คาดว่าตลาดกัมพูชาจะฟื้นตัวภายใน 6-9 เดือนโดยได้รับแรงหนุนจากโรงงานใหม่และการรับจ้างผลิต (OEM) ในขณะที่เมียนมาจะสร้างยอดขายได้เต็มปีในปี 2569 ในขณะเดียวกัน ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศถือเป็นจุดแข็งสำคัญ โดยทำสถิติสูงสุดใหม่ทั้งในแง่ส่วนแบ่งตลาดและยอดขายในปี 2568 พร้อมกับตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2569 อย่างไรก็ตาม กำไรระยะสั้นใน 4Q68 และปี 2568 ยังมีแนวโน้มเติบโตจำกัด เราจะไม่ทบทวนคำแนะนำอีกครั้งในไตรมาสหน้าโดยจะรอดูผลของกลยุทธ์ใหม่ เรายังคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ที่ NEUTRAL สำหรับ CBG และปรับราคาเป้าหมายปี 2569 ใหม่เป็น 56 บาท (จาก 58 บาท) โดยอิงกับ PE เป้าหมายที่ 18 เท่า (-1.75SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปี)

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทำสถิติสูงสุดใหม่ และตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2569
ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ CBG ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 27.6% ในเดือน ต.ค. 2568 (เพิ่มจาก 26.6% ในเดือน ก.ย. 2568 และ 25.5% เมื่อต้นปี 2568) ซึ่งสะท้อนถึงยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศใน 3Q68 ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ CBG ยังคงเป้าส่วนแบ่งตลาด ณ สิ้นปี 2568 ไว้ที่ 28.5-29% ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ สำหรับปี 2569 CBG ตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ 32% โดยได้รับแรงหนุนจากช่องทางการจำหน่ายทางร้านค้าแบบดั้งเดิมที่แข็งแกร่งและจุดแข็งของสินค้าที่คงระดับน้ำตาลสำหรับเครื่องดื่มชูกำลังราคาขวดละ 10 บาท

โรงงานแห่งใหม่ในกัมพูชาจะเริ่มเดินเครื่องผลิตในเดือนธ.ค. เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบระหว่างไทยและกัมพูชาทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคในกัมพูชาเปลี่ยนไป ยอดขายในกัมพูชาของ CBG จึงลดลง 40% YoY ใน 3Q68 อย่างไรก็ตาม โรงงานแห่งใหม่ในกัมพูชาของ CBG จะเริ่มเดินเครื่องผลิตตามแผนที่วางไว้ในเดือนธ.ค. 2568 โดยจะปรับรูปแบบการผลิตโดยใช้กำลังการผลิตบางส่วนผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง พร้อมระบุ “made in Cambodia” เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกแบน และใช้กำลังการผลิตอีกส่วนสำหรับการรับจ้างผลิต (OEM) เครื่องดื่มชูกำลังให้กับแบรนด์ท้องถิ่น ซึ่ง CBG คาดว่าจะทำได้ในระดับเดียวกัน และยอดขายในกัมพูชาจะกลับสู่ระดับปกติภายใน 6-9 เดือน

ตั้งเป้าปี 2569 ที่สดใส โดยรวมแล้ว CBG ตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ตั้งเป้าทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 32% พร้อมกับเปิดตัวเครื่องดื่มชูกำลังใหม่ในราคาขวดละ 12 บาท ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในกลางปี 2569 2) การรับจ้างผลิต (OEM) และการจับมือกับพันธมิตรในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงการรับจ้างผลิต (OEM) เบียร์จีนในไทย แลกกับ OEM และจัดจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังในจีน และเริ่ม OEM ในอัฟกานิสถาน และ 3) การดำเนินงานเต็มรูปแบบในเมียนมา

คงประมาณการ กำไร 3Q68 ลดลง 16.9% YoY และ 23% QoQ มาอยู่ที่ 616 ลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากยอดขายในกัมพูชาที่ลดลง ค่าใช้จ่าย SG&A (ครึ่งเดียว) ที่สูงขึ้น และอัตราค่าไถ่ขั้นต้นที่ลดลง สำหรับ 4Q68 เราคาดว่าจะยอดขายในกัมพูชาจะฟื้นตัวขึ้นมาได้บ้าง โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังและสุราที่แข็งแกร่ง ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ สำหรับปี 2568 เรายังคงประมาณการรายได้ไว้ที่ 2.19 หมื่นลบ. (+4.9%) และกำไรสุทธิที่ 2.87 พันลบ. (+1%) ขณะที่ปี 2569 เราเชื่อว่ากลยุทธ์การขยายธุรกิจจะหนุนการเติบโตตั้งแต่กลางปีเป็นต้นไป ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 9.3% มาอยู่ที่ 3.14 พันลบ.

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ CLMV การเปลี่ยนแปลงนโยบาย ความขัดแย้งบริเวณชายแดน ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและต้นทุนขาย (อลูมิเนียม, น้ำตาล, ภาษีธรรมชาติ และไฟฟ้า) และการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอกว่าคาด 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	21,982	23,085	24,480
EBITDA	(Btmn)	3,230	4,396	4,521	4,794	5,007
Core profit	(Btmn)	1,916	2,828	2,873	3,141	3,335
Reported profit	(Btmn)	1,924	2,843	2,873	3,141	3,335
Core EPS	(Bt)	1.92	2.83	2.87	3.14	3.33
DPS	(Bt)	0.90	1.30	1.31	1.44	1.53
P/E, core	(x)	23.1	15.6	15.4	14.1	13.3
EPS growth, core	(%)	(16.0)	47.6	1.6	9.3	6.2
P/BV, core	(x)	3.9	3.3	3.0	2.7	2.4
ROE	(%)	17.5	23.2	20.7	20.2	19.1
Dividend yield	(%)	2.0	2.9	3.0	3.2	3.4
EV/EBITDA	(x)	15.7	10.9	10.1	9.0	8.1

Source: InnovestX Research

จุดเด่น

CBG เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังรายใหญ่อันดับ 2 ของประเทศไทย โดยได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งและธุรกิจ在不同ประเทศที่ประสบความสำเร็จ เครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ CBG บรรจุในขวดแก้วสีชาหรือกระป๋องอะลูมิเนียม ผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นภายใต้ตราสินค้าคาราบาว ได้แก่ น้ำดื่มบรรจุขวด กาแฟ และเครื่องดื่มเกลือแร่ “คาราบาว สปอร์ต” CBG เริ่มเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์โดยเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม functional drink ผ่านทางการเปิดตัว WOODY C+ Lock ในเดือนมี.ค. 2563 ใน 4Q66 CBG ได้เริ่มธุรกิจใหม่ในฐานะผู้ผลิตกระป๋องและขวด รวมถึงผู้จัดจำหน่ายเบียร์กลุ่มคาราบาว

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2567 ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ CBG ภายใต้แบรนด์หลัก “คาราบาวแดง” ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 26% เพิ่มขึ้นจาก 23.4% เมื่อสิ้นปี 2566 สำหรับปี 2568 CBG จะคงราคาขายเครื่องดื่มชูกำลังแบรนด์หลักของบริษัทไว้ที่ขวดละ 10 บาท โดยหวังว่าจะทำให้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 29% ภายในสิ้นปี 2568 ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังทำระดับสูงสุดที่อยู่ที่ 27.6% ในเดือนต.ค. 2568 CBG ยังคงเป้าส่วนแบ่งตลาดสำหรับปี 2568 ไว้ที่ 28.5-29% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่ สำหรับปี 2569 CBG ตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ 32% โดยได้รับแรงหนุนจากช่องทางการจัดจำหน่ายทางร้านค้าแบบดั้งเดิมที่แข็งแกร่งและจุดแข็งของสินค้าที่คงระดับน้ำตาลสำหรับเครื่องดื่มชูกำลังราคาขวดละ 10 บาท

Bullish views	Bearish views
1. โรงงานใหม่ในกัมพูชาเริ่มดำเนินงานในเดือนธ.ค.	1. ความเสี่ยงจากต่างประเทศ ค่าเงิน และการอุปโภคบริโภค
2. การสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จัก ความรักต่อแบรนด์ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย หนุนให้ส่วนแบ่งการตลาดปรับตัวดีขึ้น	2. การเก็บภาษีน้ำตาลและเครื่องดื่มที่มีความหวาน
3. ต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น น้ำตาล ปรับตัวลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคาอะลูมิเนียม	ราคาอะลูมิเนียมมีแนวโน้มกว้างตัว	กลาง	ราคาอะลูมิเนียมตลาด LME เฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$2,283-2,900/ตัน สูงกว่าราคาเฉลี่ยในปี 2567 ที่ US\$2,100-2,700/ตัน เล็กน้อยเดือนที่ผ่านมาราคาเคลื่อนไหวในช่วง US\$2,622-2,900/ตัน การเปลี่ยนแปลงของราคาอะลูมิเนียมทุกๆ US\$100 จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ CBG ราว 0.3%

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตรากำไรขั้นต้น	4.2%	4.90 บาท/หุ้น

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		2.77 (2024)				
Rank in Sector		8/57				
		CBG	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
			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	2.86	2.77
Environment Financial Materiality Score	3.14	3.19
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	216
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	0.93	0.93
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	4.52
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	21,982	23,085	24,480
Cost of goods sold	(Btmn)	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,124)	(16,737)	(17,748)
Gross profit	(Btmn)	7,058	6,183	5,633	4,879	5,721	5,858	6,348	6,732
SG&A	(Btmn)	(2,880)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,341)	(2,539)	(2,693)
Other income	(Btmn)	156	206	240	193	206	212	219	225
Interest expense	(Btmn)	(107)	(89)	(115)	(183)	(146)	(160)	(167)	(164)
Pre-tax profit	(Btmn)	4,227	3,356	2,679	2,229	3,432	3,569	3,861	4,101
Corporate tax	(Btmn)	(667)	(513)	(433)	(337)	(619)	(710)	(734)	(779)
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	2,873	3,141	3,335
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	2,873	3,141	3,335
EBITDA	(Btmn)	5,002	4,198	3,608	3,230	4,396	4,521	4,794	5,007
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3.53	2.88	2.28	1.92	2.83	2.87	3.14	3.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.53	2.88	2.29	1.92	2.84	2.87	3.14	3.33
DPS (Bt)	(Bt)	2.40	1.90	1.50	0.90	1.30	1.31	1.44	1.53

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	6,800	8,239	9,766
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	19,709	20,848	22,101
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	14,664	16,491	18,390
BVPS (Bt)	(Bt)	10.16	10.11	10.57	11.31	13.09	14.66	16.49	18.39

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	2,873	3,141	3,335
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	3,424	3,826	3,997
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)	(2,071)	(2,156)
Net cash flow	(Btmn)	33	177	(197)	238	197	1,164	1,355	1,441

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	26.7	27.5	27.5
Operating margin	(%)	24.2	18.7	13.3	11.8	16.1	16.0	16.5	16.5
EBITDA margin	(%)	29.0	24.2	18.8	17.1	21.0	20.6	20.8	20.5
EBIT margin	(%)	25.1	19.8	14.5	12.8	17.1	17.0	17.4	17.4
Net profit margin	(%)	20.5	16.6	11.9	10.2	13.6	13.1	13.6	13.6
ROE	(%)	34.7	28.5	21.6	17.0	21.7	19.6	19.0	18.1
ROA	(%)	20.6	15.0	11.4	9.8	15.5	14.6	15.1	15.1
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.6	0.4	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	40.6	38.8	24.3	13.2	24.6	23.3	24.1	26.1
Debt service coverage	(x)	1.4	1.2	0.6	1.5	1.9	2.5	3.6	6.1
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	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577	5,496
Cost of goods sold	(Btmn)	3,975	3,613	3,583	3,667	4,381	3,866	4,073	4,091
Gross profit	(Btmn)	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405
SG&A	(Btmn)	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405
Other income	(Btmn)	45	42	40	77	47	40	52	46
Interest expense	(Btmn)	52	45	37	33	31	25	17	18
Pre-tax profit	(Btmn)	769	742	841	899	949	941	986	774
Corporate tax	(Btmn)	80	115	123	158	168	171	191	198
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	6	4	6	(0)	7	8	12
Core profit	(Btmn)	690	633	723	747	781	776	804	589
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	649	628	691	741	783	760	800	616
EBITDA	(Btmn)	1,027	993	1,083	1,139	1,182	1,163	1,202	992
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.69	0.63	0.72	0.75	0.78	0.78	0.80	0.59
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	0.62

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	5,802	4,940	4,975	5,280	5,139	6,053	5,069	5,444
Total fixed assets	(Btmn)	13,741	13,685	13,539	13,359	13,239	13,452	13,930	14,083
Total assets	(Btmn)	19,544	18,625	18,514	18,639	18,378	19,505	18,999	19,527
Total loans	(Btmn)	3,326	2,805	999	450	526	530	734	730
Total current liabilities	(Btmn)	4,040	2,896	4,260	4,620	3,695	3,680	3,536	3,971
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,747	3,202	1,516	972	849	958	991	1,063
Total liabilities	(Btmn)	8,231	6,667	6,364	6,390	5,287	5,515	4,934	5,572
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	11,491	12,139	12,336	12,453	13,209	13,987	14,082	14,079
BVPS (Bt)	(Bt)	11.49	12.14	12.34	12.45	13.21	13.99	14.08	14.08

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	690	633	723	747	781	776	804	589
Depreciation and amortization	(Btmn)	205	205	205	206	201	197	198	199
Operating cash flow	(Btmn)	3,903	1,136	2,250	3,155	4,501	1,026	2,314	2,813
Investing cash flow	(Btmn)	(863)	(126)	(156)	(253)	(320)	(183)	(392)	(730)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,802)	(1,408)	(2,335)	(2,832)	(3,984)	(34)	(1,904)	(1,859)
Net cash flow	(Btmn)	238	(398)	(241)	70	197	809	18	224

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6
Operating margin	(%)	14.6	15.1	16.9	16.8	15.6	17.4	17.1	13.6
EBITDA margin	(%)	19.3	20.1	21.9	22.3	19.8	21.8	21.5	18.0
EBIT margin	(%)	126.5	125.5	126.9	126.5	125.8	126.8	125.2	160.9
Net profit margin	(%)	12.2	12.7	13.9	14.5	13.1	14.3	14.4	11.2
ROE	(%)	5.6	5.2	5.6	6.0	5.9	5.4	5.7	4.4
ROA	(%)	3.8	3.6	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3	4.1
Net D/E	(x)	39.7	29.6	25.0	21.0	12.3	6.3	9.0	10.6
Interest coverage	(x)	0.5	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5
Debt service coverage	(x)	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6

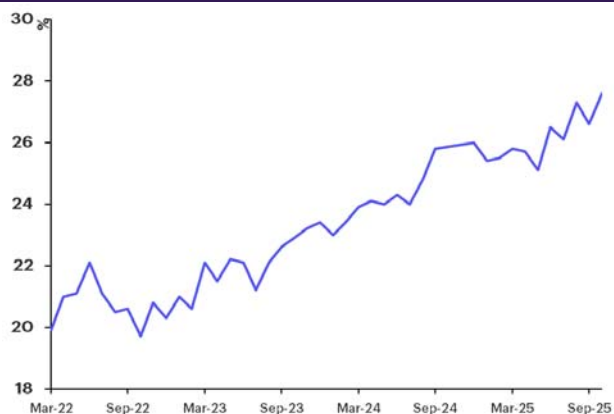
Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M24	9M25	%change
Total revenue	5,098	5,978	5,328	5,577	5,496	7.8	(1.5)	14,987	16,401	9.4
Cost of goods sold	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(4,073)	(4,091)	11.6	0.4	(10,863)	(12,030)	10.7
Gross profit	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405	(1.9)	(6.6)	4,124	4,371	6.0
SG&A	(576)	(663)	(537)	(553)	(658)	14.2	19.0	(1,686)	(1,748)	3.7
Other income/expense	77	47	40	52	46	(40.3)	(11.7)	159	138	(13.2)
Interest expense	(33)	(31)	(25)	(17)	(18)	(43.9)	6.4	(115)	(60)	(47.6)
Corporate tax	(168)	(171)	(191)	(198)	(174)	3.5	(12.0)	(449)	(562)	25.3
Minority interests	6	(0)	7	8	12	120.5	54.1	16	27	70.7
Core profit	737	778	757	797	612	(16.9)	(23.1)	2,050	2,166	5.6
Net Profit	741	783	760	800	616	(16.9)	(23.0)	2,060	2,177	5.7
EBITDA	932	980	965	1,003	792	(15.0)	(21.0)	2,598	2,761	6.3
Core EPS (Bt)	0.74	0.78	0.76	0.80	0.61	(16.9)	(23.1)	2.05	2.17	5.6
Financial Ratio (%)										
Gross margin	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6			27.5	26.6	
SG&A/Revenue	11.3	11.1	10.1	9.9	12.0			11.2	10.7	
EBITDA margin	18.3	16.4	18.1	18.0	14.4			17.3	16.8	
Net profit margin	14.5	13.1	14.3	14.4	11.2			13.7	13.3	
SG&A / sales	11.3%	11.1%	10.1%	9.9%	12.0%			11.2%	10.7%	

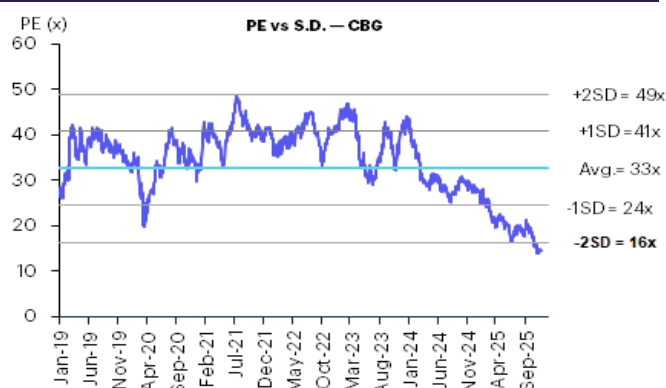
Source: CBG, InnovestX Research

Figure 2: CBG Domestic energy Drink Market Share



Source: CBG

Figure 3: CBG's PER



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, SEAOIL, 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, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกีดกันผู้ถือหุ้น เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงขาดดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, SEAOIL, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, 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, ASAP, ASAP, 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, DHOUCE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, MMM, 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, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSB, PSL, 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, SMO, 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, TIDLOR, TIGER, TITLE, 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.