

การभावกรูปี

บริษัท การभावกรูปี
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg
Reuters CBG TB
CBG.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: ถูกกดดันจากการบันทึกการขายการด้อยค่า

ใน 4Q68 CBG รายงานกำไรปกติที่ 660 ลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่กำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ 142 ลบ. จากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในต่างประเทศ รายได้รวมในปี 2568 เติบโต 5% โดยส่วนแบ่งตลาดในประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 28.2% กำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 18.4% สำหรับปี 2569 CBG ตั้งเป้าส่วนแบ่งตลาดที่ 32% ผ่านการขยายสาขาร้านค้าปลีกรายย่อยและเครือข่าย CJ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 2.9 พันลบ. (+27.4% YoY) โดยคาดว่าจะกำไรปกติจะเติบโต 4.1% CBG ประกาศจ่าย DPS จวต 2H68 ที่ 0.60 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 มี.ค. เรายังคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ที่ NEUTRAL สำหรับ CBG ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 47 บาท โดยอิงกับ PE เป้าหมายที่ 15.7 เท่า (-2SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปี)

กำไรสุทธิ 4Q68 ถูกกดดันจากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน CBG รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 142 ลบ. ซึ่งถูกกดดันจากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 660 ลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 5.64 พันลบ. ลดลง 5.6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2.6% QoQ โดยรายได้ในประเทศคิดเป็นสัดส่วน 88% ยอดขายเติบโต 8% YoY และ 4% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น 2.8% เป็น 28.8% ขณะที่ยอดขายต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วน 12% โดยลดลงมากถึง 51% YoY และลดลง 6% QoQ สะท้อนถึงแรงกดดันในทุกภูมิภาค อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 26.1% ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากการประหยัดต่อขนาดซึ่งได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทเอง ทั้งนี้ ใน 4Q68 CBG ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจำนวน 518 ลบ. ซึ่งเป็นค่าความนิยมในบริษัท การभाव ไอส์ตติ้ง (ฮ่องกง) จากการลงทุนผ่าน ICUK ประเทศอังกฤษในอดีต โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมาไม่เป็นไปตามที่คาดและมีผลขาดทุนสะสมต่อเนื่อง สำหรับปี 2568 CBG รายงานรายได้รวมที่ 2.2 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ในประเทศที่เติบโต 17% ในขณะที่รายได้ต่างประเทศลดลง 26% โดยถูกกดดันจากประเทศกัมพูชาและสหราชอาณาจักร กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 2.32 พันลบ. ลดลง 18.4% YoY ขณะที่กำไรปกติทรงตัวอยู่ที่ 2.82 พันลบ.

ส่วนแบ่งตลาดในประเทศแข็งแกร่ง ขณะที่รายได้ต่างประเทศทรุดตัว ในปี 2568 CBG สามารถรักษาสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไว้ได้ด้วยส่วนแบ่งตลาด 28.2% เพิ่มขึ้นจาก 27.1% ในปี 2567 สำหรับปี 2569 CBG ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเป็น 32% โดยเน้นการกระจายสินค้าผ่านร้านค้าปลีกรายย่อยและภายในเครือข่าย CJ ซึ่งคาดว่าจะมีการขยายสาขาเพิ่มขึ้น ~25% ในปีนี้ ขณะที่ยังคงราคาขายและสูตรผลิตภัณฑ์เดิม CBG ตั้งเป้ายอดขายในประเทศเติบโต 20% ในขณะที่ใช้หลักความระมัดระวัง โดยคาดการณ์รายได้ต่างประเทศในระดับทรุดตัว ทั้งนี้ CBG ตั้งเป้าการเติบโต 20% ในเมียนมาซึ่งปัจจุบันมีทั้งการผลิตในประเทศและการส่งออก และตั้งเป้าเติบโต 10% ในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ยอดขายในกัมพูชายังไม่อาจฟื้นตัวจนกว่าจะถึงช่วงปลายปี 2569

คงประมาณการปี 2569 เรายังคงประมาณการรายได้สำหรับปี 2569 ไว้ที่ 2.3 หมื่นลบ. (+4.7%) อิงจากยอดขายในประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ราคาอะลูมิเนียมเฉลี่ยที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ 26.5% ไม่มี upside ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2.9 พันลบ. (+27.4%) โดยคาดว่าจะกำไรปกติจะเติบโต 4.1% YoY

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ CLMV การเปลี่ยนแปลงนโยบาย ความขัดแย้งบริเวณชายแดน ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและต้นทุนขาย (อะลูมิเนียม, น้ำตาล, ภาษีธรรมชาติ และไฟฟ้า) และการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอกว่าคาด ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการพลังงาน (E), สวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	20,964	22,042	23,085	24,480	25,961
EBITDA	(Btmn)	4,410	4,415	4,541	4,832	5,053
Core profit	(Btmn)	2,843	2,837	2,954	3,236	3,452
Reported profit	(Btmn)	2,843	2,320	2,954	3,236	3,452
Core EPS	(Bt)	2.84	2.84	2.95	3.24	3.45
DPS	(Bt)	1.30	2.30	2.93	3.21	3.42
P/E, core	(x)	14.5	14.5	14.0	12.7	12.0
EPS growth, core	(%)	47.7	(0.2)	4.1	9.5	6.7
P/BV, core	(x)	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7
ROE	(%)	23.3	20.9	20.5	21.8	22.8
Dividend yield	(%)	3.2	5.6	7.1	7.8	8.3
EV/EBITDA	(x)	10.2	9.5	8.8	8.2	7.7

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Mar 2) (Bt)	41.25
Target price (Bt)	47.00
Mkt cap (Btbn)	41.25
12-m high / low (Bt)	69 / 39
Avg. daily 6m (US\$m)	6.20
Foreign limit / actual (%)	49 / 7
Free float (%)	28.6
Outstanding Short Position (%)	1.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.6)	(8.3)	(39.1)
Relative to SET	(14.1)	(20.1)	(50.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,968	3,245
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	(0.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.82	15/57
Environmental Score and Rank	3.17	9/57
Social Score and Rank	0.80	15/57
Governance Score and Rank	5.00	8/57

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

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CBG ได้รับการจัดอันดับ SET ESG ratings ที่ระดับ AA ในปี 2568 คงระดับเดียวกับปี 2567 นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		2.82 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		15/57		CBG	5	No	Yes	AA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CBG เปิดตัวระบบกรองน้ำในปี 2564 เพื่อผลิตน้ำดื่มบริสุทธิ์ด้วยระบบ Reverse Osmosis ปริมาณน้ำทิ้งในปี 2563 และ 2564 อยู่ที่ 35,688 และ 39,943 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 12%
- มีการบริหารจัดการของเสียที่เริ่มจากการคัดเลือกว่าจะทิ้งไปจนถึงกระบวนการสุดท้าย คือ ขั้นตอนการบริหารจัดการของเสียโดยควบคุมการใช้ให้น้อยลง นำกลับมาใช้ใหม่ รีไซเคิล และกำจัดอย่างเหมาะสม ตลอดจนการคัดเลือกรถไฟฟ้าไฮบริดที่มีประสิทธิภาพตามข้อกำหนดของกฎหมาย
- 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
- จำนวนกรรมการหญิงทั้งหมดมี 4 คน หรือคิดเป็น 30.7% ของกรรมการทั้งหมด 13 คน
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ได้เป็นผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้มาจากครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.96	2.82
Environment Financial Materiality Score	3.13	3.17
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	0.80	0.80
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	5.65	5.00
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	17,364	19,215	18,853	20,964	22,042	23,085	24,480	25,961
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(16,968)	(17,870)	(18,951)
Gross profit	(Btmn)	6,183	5,633	4,879	5,721	5,844	6,118	6,610	7,009
SG&A	(Btmn)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,539)	(2,693)	(2,856)
Other income	(Btmn)	206	240	193	206	167	172	177	182
Interest expense	(Btmn)	(89)	(115)	(183)	(146)	(81)	(96)	(102)	(105)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,356	2,679	2,229	3,432	3,530	3,653	3,991	4,231
Corporate tax	(Btmn)	(513)	(433)	(337)	(619)	(736)	(727)	(781)	(804)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	5	8	14	15	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	38	35	24	15	29	28	26	25
Core profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,837	2,954	3,236	3,452
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(518)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,320	2,954	3,236	3,452
EBITDA	(Btmn)	4,198	3,612	3,239	4,410	4,415	4,541	4,832	5,053
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.88	2.29	1.92	2.84	2.84	2.95	3.24	3.45
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.88	2.29	1.92	2.84	2.32	2.95	3.24	3.45
DPS (Bt)	(Bt)	1.90	1.50	0.90	1.30	1.30	1.48	1.62	1.73

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	5,382	6,347	5,802	5,139	5,389	7,923	9,878	11,919
Total fixed assets	(Btmn)	13,804	13,692	13,741	13,239	13,657	12,514	12,242	11,995
Total assets	(Btmn)	19,186	20,039	19,544	18,378	19,046	20,437	22,120	23,914
Total loans	(Btmn)	3,381	6,087	1,994	2,155	818	568	548	548
Total current liabilities	(Btmn)	5,427	8,187	4,283	4,185	3,526	3,233	3,257	3,300
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,648	1,287	3,948	1,102	1,454	1,483	1,383	1,300
Total liabilities	(Btmn)	9,075	9,474	8,231	5,287	4,980	4,716	4,640	4,600
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,111	10,565	11,312	13,091	14,066	15,721	17,480	19,314
BVPS (Bt)	(Bt)	10.11	10.57	11.31	13.09	14.07	15.72	17.48	19.31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,837	2,954	3,236	3,452
Depreciation and amortization	(Btmn)	753	813	818	818	790	791	739	717
Operating cash flow	(Btmn)	2,469	2,131	3,903	4,501	3,683	3,666	3,955	4,153
Investing cash flow	(Btmn)	(1,176)	(498)	(863)	(320)	(1,080)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(1,111)	(1,594)	(1,678)	(1,790)
Net cash flow	(Btmn)	177	(197)	238	197	1,492	1,672	1,877	1,963

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	35.6	29.3	25.9	27.3	26.5	26.5	27.0	27.0
Operating margin	(%)	18.7	13.3	11.8	16.1	15.6	15.5	16.0	16.0
EBITDA margin	(%)	24.2	18.8	17.2	21.0	20.0	19.7	19.7	19.5
EBIT margin	(%)	19.8	14.5	12.8	17.1	16.4	16.2	16.7	16.7
Net profit margin	(%)	16.6	11.9	10.2	13.6	10.5	12.8	13.2	13.3
ROE	(%)	28.5	21.6	17.0	21.7	16.5	18.8	18.5	17.9
ROA	(%)	15.0	11.4	9.8	15.5	12.2	14.5	14.6	14.4
Net D/E	(x)	0.4	0.6	0.4	0.1	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	38.8	24.3	13.2	24.7	44.9	38.9	40.0	41.3
Debt service coverage	(x)	1.2	0.6	1.5	1.9	4.9	6.8	7.4	7.7
Payout Ratio	(%)	65.9	65.6	46.8	45.7	56.0	50.0	50.0	50.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641
Cost of goods sold	(Btmn)	3,613	3,583	3,667	4,381	3,866	4,073	4,091	4,168
Gross profit	(Btmn)	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473
SG&A	(Btmn)	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473
Other income	(Btmn)	42	40	77	47	40	52	46	28
Interest expense	(Btmn)	45	37	33	31	25	17	18	21
Pre-tax profit	(Btmn)	742	841	899	949	941	986	774	829
Corporate tax	(Btmn)	115	123	158	168	171	191	198	174
Equity a/c profits	(Btmn)	(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	0
Minority interests	(Btmn)	6	4	6	(0)	7	8	12	2
Core profit	(Btmn)	629	720	746	782	777	806	592	660
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	628	691	741	783	760	800	616	142
EBITDA	(Btmn)	993	1,083	1,139	1,182	1,163	1,202	992	1,050
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.63	0.72	0.75	0.78	0.78	0.81	0.59	0.66
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	0.62	0.14

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	4,940	4,975	5,280	5,139	6,053	5,069	5,444	5,389
Total fixed assets	(Btmn)	13,685	13,539	13,359	13,239	13,452	13,930	14,083	13,657
Total assets	(Btmn)	18,625	18,514	18,639	18,378	19,505	18,999	19,527	19,046
Total loans	(Btmn)	2,805	999	450	526	530	734	730	721
Total current liabilities	(Btmn)	2,896	4,260	4,620	3,695	3,680	3,536	3,971	2,318
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,202	1,516	972	849	958	991	1,063	1,454
Total liabilities	(Btmn)	6,667	6,364	6,390	5,287	5,515	4,934	5,572	4,980
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	12,139	12,336	12,453	13,209	13,987	14,082	14,079	14,103
BVPS (Bt)	(Bt)	12.14	12.34	12.45	13.21	13.99	14.08	14.08	14.10

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	629	720	746	782	777	806	592	660
Depreciation and amortization	(Btmn)	205	205	206	201	197	198	199	200
Operating cash flow	(Btmn)	1,136	2,250	3,155	4,501	1,026	2,314	2,813	3,683
Investing cash flow	(Btmn)	(126)	(156)	(253)	(320)	(183)	(392)	(730)	(1,080)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,408)	(2,335)	(2,832)	(3,984)	(34)	(1,904)	(1,859)	(1,111)
Net cash flow	(Btmn)	(398)	(241)	70	197	809	18	224	1,492

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1
Operating margin	(%)	15.1	16.9	16.8	15.6	17.4	17.1	13.6	14.6
EBITDA margin	(%)	20.1	21.9	22.3	19.8	21.8	21.5	18.0	18.6
EBIT margin	(%)	125.5	126.9	126.5	125.8	126.8	125.2	128.4	736.8
Net profit margin	(%)	12.7	13.9	14.5	13.1	14.3	14.4	11.2	2.5
ROE	(%)	5.2	5.6	6.0	5.9	5.4	5.7	4.4	1.0
ROA	(%)	3.6	4.1	4.2	4.4	4.1	4.3	3.0	4.6
Net D/E	(x)	29.6	25.0	21.0	12.3	6.3	9.0	10.6	4.1
Interest coverage	(x)	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5	1.7
Debt service coverage	(x)	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	2024	2025	%change
Total revenue	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641	(5.6)	2.6	20,964	22,042	5.1
Cost of goods sold	(4,381)	(3,866)	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(4.9)	1.9	(15,243)	(16,198)	6.3
Gross profit	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473	(7.8)	4.9	5,721	5,844	2.1
SG&A	(663)	(537)	(553)	(658)	(652)	(1.7)	(1.0)	(2,349)	(2,400)	2.2
Other income/expense	47	40	52	46	28	(39.5)	(38.4)	206	167	(19.2)
Interest expense	(31)	(25)	(17)	(18)	(21)	(33.1)	12.2	(146)	(81)	(44.6)
Corporate tax	949	941	986	774	829	(12.7)	7.1	3,432	3,530	2.8
Minority interests	(171)	(191)	(198)	(174)	(174)	2.0	0.3	(619)	(736)	18.9
Core profit	783	760	800	616	660	(15.7)	7.1	2,840	2,837	(0.1)
Extra Items	0	0	0	0	(518)	n.m.	n.m.	3	(518)	n.m.
Net profit	783	760	800	616	142	(81.8)	(76.9)	2,843	2,320	(18.4)
EBITDA	980	965	1,003	792	849	(13.4)	7.2	3,578	3,610	0.9
Core EPS (Bt)	0.78	0.76	0.80	0.62	0.66	(15.7)	7.1	2.84	2.84	(0.1)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1			27.3	26.5	
SG&A/Revenue	11.1	10.1	9.9	12.0	11.6			11.2	10.9	
EBITDA margin	16.4	18.1	18.0	14.4	15.1			17.1	16.4	
Net profit margin	13.1	14.3	14.4	11.2	2.5			13.6	10.5	
SG&A / sales	11.1	10.1	9.9	12.0	11.6			11.2	10.9	

Source: CBG, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย ขววิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, ITEL, 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, SMP, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MVM, 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, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SUPREME, 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, THMU, 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.