

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC TB
Reuters ADVANC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรสูงกว่าคาด

ADVANC รายงานกำไรปกติ 1Q69 ที่ 1.35 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 27.4% YoY และ 8.2% QoQ สูงกว่า INVX คาด 10.5% และสูงกว่า consensus คาด 5% จากรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และยอดขายเครื่องโทรศัพท์ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศผลประกอบการ โดยมีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย แม้ว่าผู้บริหารจะยังคงเป้าหมายเดิมไว้ ทั้งๆ ที่ตัวเลข 1Q69 ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นกลยุทธ์การตั้งเป้าหมายแบบระมัดระวังเพื่อให้สามารถทำผลงานได้ดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4.5% เพื่อสะท้อนรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ ADVANC โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 จาก 410 บาท เป็น 415 บาท (WACC 6% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาว 1.5%)

กำไร 1Q69 สูงกว่า INVX คาด 10.5% และสูงกว่า consensus คาด 5% ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 1.35 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 27.5% YoY แต่ลดลง 5.5% QoQ ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 1.35 หมื่นลบ. เติบโต 27.4% YoY และ 8.2% QoQ สูงกว่า INVX คาด 10.5% และสูงกว่า consensus คาด 5% เซอร์วิสหลักๆ คือ รายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และยอดขายเครื่องโทรศัพท์ที่สูงกว่าคาด โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 26.7% ของประมาณการกำไรทั้งปีเต็มของเรา

โมเมนตัมรายได้ยังคงแข็งแกร่ง รายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (58% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 3.4 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 7.6% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ ARPU แต่ทรึงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ADVANC รายงาน blended ARPU ที่ 238 บาท เพิ่มขึ้น 4.2% YoY แต่ลดลง 0.9% QoQ ทั้งนี้เราให้ความสำคัญกับการเติบโต YoY ของ ARPU มากกว่าเนื่องจากปัจจัยฤดูกาลมีผลต่อตัวเลข QoQ ยอดขายเครื่องโทรศัพท์ (21% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 1.23 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 9.6% YoY แต่ลดลง 10.2% QoQ โดยการเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากความต้องการ iPhone 17 อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลมาจากผลกระทบจากปัจจัยทางฤดูกาลของรอบการเปิดตัว iPhone รายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) (15% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 8.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8.7% YoY และ 2.6% QoQ โดยการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้รับแรงหนุนจากฐานผู้ใช้บริการที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง (+6.34 หมื่นราย) และการเติบโตของ ARPU (+3.9% YoY และ +1.6% QoQ)

ยังคงควบคุมต้นทุนได้ดี ต้นทุนการให้บริการอยู่ที่ 2.12 หมื่นลบ. ลดลง 13% YoY และ 5.7% QoQ การลดลง YoY เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายโครงข่ายที่ลดลงรวมกับการลดลงของค่าเสื่อมราคา ขณะที่การลดลง QoQ เกิดจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงและประโยชน์จาก synergy ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 7.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 5% QoQ หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านไอทีที่สูงขึ้น

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ เรามีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยจากการประชุม แม้ ADVANC รายงานรายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 7% YoY ใน 1Q69 เทียบกับเป้าหมายที่ 3-5% แต่ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเดิมไว้ โดยให้เหตุผลว่ายังมีความไม่แน่นอนหลายประการในอนาคตข้างหน้า บริษัทเริ่มเห็นการเติบโตที่ชะลอตัวลงเล็กน้อยในช่วงเดือนมี.ค.-เม.ย. จากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน อย่างไรก็ตามเรามองว่าผู้บริหารเพียงต้องการคงค่าที่ระมัดระวังเท่านั้น ส่วนประเด็นความเป็นไปได้ในการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส นั้น ผู้บริหารระบุว่าบริษัทยังพอใจกับการจ่ายเงินปันผลปีละสองครั้ง

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ใน 1Q69 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4.5% เป็น 5.28 หมื่นลบ. (+14.7% YoY) ปัจจุบันเราคาดการณ์เงินปันผลปี 2569 ที่ 16.9 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.8%

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะเป็นอุปสรรคต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	213,569	226,264	237,975	243,668	248,402
EBITDA	(Btmn)	111,948	123,270	130,716	134,601	137,775
Core profit	(Btmn)	34,836	46,020	52,802	56,083	59,204
Reported profit	(Btmn)	35,075	47,886	52,802	56,083	59,204
Core EPS	(Bt)	11.7	15.5	17.8	18.9	19.9
DPS	(Bt)	10.6	34.3	16.9	17.9	18.9
P/E, core	(x)	29.9	22.6	19.7	18.6	17.6
EPS growth, core	(%)	22.4	32.1	14.7	6.2	5.6
P/BV, core	(x)	10.7	9.7	18.8	17.4	16.2
ROE	(%)	37.1	45.0	64.9	97.1	95.1
Dividend yield	(%)	3.0	9.8	4.8	5.1	5.4
EV/EBITDA	(x)	10.1	9.0	8.7	8.3	7.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 7) (Bt)	350.00
Target price (Bt)	415.00
Mkt cap (Btbn)	1,040.97

12-m high / low (Bt)	410 / 267
Avg. daily 6m (US\$m)	73.47
Foreign limit / actual (%)	48 / 38
Free float (%)	36.2
Outstanding Short Position (%)	0.48

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	(4.1)	15.1
Relative to SET	(6.6)	(13.9)	(6.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2026F
Consensus (Bt mn)	51,388	54,765
INVX vs Consensus (%)	2.8	2.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.03 2/39
Environmental Score and Rank	3.86 3/39
Social Score and Rank	3.68 2/39
Governance Score and Rank	4.83 3/39

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

นักวิเคราะห์

กิตติส พงศ์ทิธ, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

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	4.03 (2023)
Rank in Sector	2/39

	CG Rating	DIBIC	SETESG	SET ESG Ratings
ADVANC	5	No	Yes	AAA

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (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	4.03	—
Environment Financial Materiality Score	3.86	—
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	768.56
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	3.68	—
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	4.83	—
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 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)	181,333	185,485	188,873	213,569	226,264	237,975	243,668	248,402
Cost of goods sold	(Btmn)	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(135,394)	(136,467)	(139,602)	(140,953)	(141,700)
Gross profit	(Btmn)	59,880	59,313	63,486	78,175	89,797	98,373	102,715	106,702
SG&A	(Btmn)	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(27,791)	(26,061)	(26,382)	(26,708)	(27,038)
Other income	(Btmn)	1,273	658	847	578	734	515	413	546
Interest expense	(Btmn)	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(9,185)	(7,973)	(7,676)	(7,500)	(7,400)
Pre-tax profit	(Btmn)	33,680	32,255	35,210	41,778	56,498	64,830	68,920	72,810
Corporate tax	(Btmn)	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,992)	(9,652)	(12,966)	(13,784)	(14,562)
Equity a/c profits	(Btmn)	(141)	(36)	168	1,052	924	943	952	961
Minority interests	(Btmn)	(2)	(3)	(3)	(2)	(5)	(5)	(5)	(5)
Core profit	(Btmn)	27,568	26,048	28,467	34,836	46,020	52,802	56,083	59,204
Extra-ordinary items	(Btmn)	(646)	(37)	620	239	1,866	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	26,922	26,011	29,086	35,075	47,886	52,802	56,083	59,204
EBITDA	(Btmn)	92,463	90,261	94,076	111,948	123,270	130,716	134,601	137,775
Core EPS (Bt)	(Btmn)	9.27	8.76	9.57	11.71	15.47	17.75	18.86	19.91
Net EPS (Bt)	(Bt)	9.05	8.75	9.78	11.79	16.10	17.75	18.86	19.91
DPS (Bt)	(Bt)	7.69	7.69	8.61	10.61	34.30	16.87	17.91	18.91

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	35,566	34,338	41,838	50,027	52,704	31,002	57,946	86,344
Total fixed assets	(Btmn)	300,192	275,878	361,603	325,766	307,229	287,923	266,710	244,460
Total assets	(Btmn)	356,222	337,044	454,439	431,432	420,273	379,621	385,711	392,223
Total loans	(Btmn)	87,828	84,410	127,244	108,821	98,551	101,000	100,000	100,000
Total current liabilities	(Btmn)	92,590	96,504	133,685	103,594	102,239	110,038	110,296	110,887
Total long-term liabilities	(Btmn)	181,807	154,723	230,076	230,514	210,754	214,093	215,434	216,788
Total liabilities	(Btmn)	274,397	251,227	363,761	334,108	312,993	324,131	325,730	327,675
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	81,825	85,816	90,678	97,324	107,280	55,489	59,982	64,549
BVPS (Bt)	(Bt)	27.47	28.81	30.45	32.69	36.03	18.62	20.13	21.66

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	27,568	26,048	28,467	34,836	46,020	52,802	56,083	59,204
Depreciation and amortization	(Btmn)	53,374	52,902	52,880	61,228	57,754	58,337	58,202	57,716
Operating cash flow	(Btmn)	88,308	77,961	84,280	107,769	109,692	124,161	119,485	121,968
Investing cash flow	(Btmn)	(62,333)	(55,777)	(97,516)	(53,487)	(59,199)	(43,150)	(41,038)	(39,306)
Financing cash flow	(Btmn)	(31,657)	(25,909)	18,966	(46,418)	(47,747)	(102,148)	(52,595)	(54,642)
Net cash flow	(Btmn)	(5,681)	(3,726)	5,730	7,863	2,747	(21,137)	25,852	28,019

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	33.0	32.0	33.6	36.6	39.7	41.3	42.2	43.0
Operating margin	(%)	21.0	19.9	21.4	23.6	28.2	30.3	31.2	32.1
EBITDA margin	(%)	51.0	48.7	49.8	52.4	54.5	54.9	55.2	55.5
EBIT margin	(%)	44.6	42.5	42.9	44.4	46.7	46.3	46.5	46.6
Net profit margin	(%)	14.8	14.0	15.4	16.4	21.2	22.2	23.0	23.8
ROE	(%)	35.0	31.1	32.3	37.1	45.0	64.9	97.1	95.1
ROA	(%)	7.8	7.5	7.2	7.9	10.8	13.2	14.7	15.2
Net D/E	(x)	0.9	0.9	1.2	0.9	0.7	1.7	1.2	0.6
Interest coverage	(x)	16.4	17.3	15.3	12.2	15.5	17.0	17.9	18.6
Debt service coverage	(x)	4.7	3.5	1.5	3.7	4.3	4.6	4.9	5.0
Payout Ratio	(%)	84.9	87.9	88.0	90.0	213.0	95.0	95.0	95.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Service revenue ex. IC yoy	(%)	1.1	1.6	4.2	17.2	6.7	5.5	2.8	2.2
Mobile revenue	(Btmn)	117,244	116,695	118,129	123,802	130,865	138,063	141,514	144,344
FBB revenue	(Btmn)	8,436	10,063	13,621	29,441	32,255	34,029	35,390	36,452
SIM and Handset margin	(%)	0.9	1.0	1.8	5.6	4.5	5.5	5.0	5.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	54,362	59,547	58,197
Cost of goods sold	(Btmn)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)
Gross profit	(Btmn)	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	22,713	24,151	25,426
SG&A	(Btmn)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)
Other income	(Btmn)	140	111	155	222	174	242	96	164
Interest expense	(Btmn)	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,081)	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)
Pre-tax profit	(Btmn)	10,208	10,039	11,131	12,929	13,299	14,806	15,464	16,509
Corporate tax	(Btmn)	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,581)	(2,633)	(3,086)	(1,352)	(3,303)
Equity a/c profits	(Btmn)	284	251	276	249	282	273	120	290
Minority interests	(Btmn)	(0)	(1)	(0)	(0)	1	0	(5)	(0)
Core profit	(Btmn)	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948	11,993	14,227	13,495
Extra-ordinary items	(Btmn)	73	364	(0)	(13)	34	46	1,811	0
Net Profit	(Btmn)	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039	16,039	13,496
EBITDA	(Btmn)	27,761	27,807	25,614	29,815	30,147	30,892	31,371	31,904
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.86	2.83	3.11	3.56	3.68	4.03	4.19	4.54
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	4.05	4.80	4.54

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	41,136	40,653	50,027	59,715	48,016	41,623	52,704	94,857
Total fixed assets	(Btmn)	343,636	335,247	325,766	316,184	306,793	313,452	307,229	301,030
Total assets	(Btmn)	438,519	429,869	431,432	432,091	411,879	414,355	420,273	461,264
Total loans	(Btmn)	115,837	116,749	108,821	104,795	101,451	110,526	98,551	129,610
Total current liabilities	(Btmn)	131,176	137,208	103,594	120,339	110,886	122,713	102,239	105,996
Total long-term liabilities	(Btmn)	213,340	204,382	230,514	220,941	199,209	198,316	210,754	234,654
Total liabilities	(Btmn)	344,516	341,590	334,108	341,280	310,095	321,029	312,993	340,650
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	(Btmn)	94,003	88,278	97,324	90,811	101,783	93,326	107,280	120,578
BVPS (Bt)	(Bt)	31.57	29.65	32.69	30.50	34.19	31.34	36.03	40.51

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	8,504	8,424	9,259	10,597	10,948	11,993	14,227	13,495
Depreciation and amortization	(Btmn)	15,162	15,475	15,351	14,805	14,843	14,114	13,992	13,524
Operating cash flow	(Btmn)	7,322	28,256	36,741	47,474	2,039	25,659	34,352	32,383
Investing cash flow	(Btmn)	(11,834)	(31,418)	13,496	(30,978)	(13,160)	(40,267)	(12,342)	(20,348)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,623)	2,010	(40,605)	(4,061)	(3,207)	9,117	(11,879)	30,706
Net cash flow	(Btmn)	(9,135)	(1,153)	9,632	12,435	(14,328)	(5,491)	10,131	42,740

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	37.1	37.5	37.3	37.9	38.5	41.8	40.6	43.7
Operating margin	(%)	24.3	23.4	23.2	26.3	27.0	30.4	29.0	31.3
EBITDA margin	(%)	54.1	53.3	45.1	52.9	53.8	56.8	52.7	54.8
EBIT margin	(%)	45.6	45.3	37.5	44.7	45.5	47.5	47.2	45.9
Net profit margin	(%)	16.7	16.8	16.3	18.8	19.6	22.1	24.0	23.2
ROE	(%)	37.5	39.2	39.4	48.1	44.7	52.8	48.8	51.1
ROA	(%)	8.9	9.0	8.4	9.6	10.3	11.4	11.7	12.1
Net D/E	(x)	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	1.0	0.7	0.5
Interest coverage	(x)	11.6	12.1	11.6	14.3	15.0	15.7	16.4	17.0
Debt service coverage	(x)	1.8	1.7	3.4	4.2	3.0	2.3	4.4	4.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Service revenue ex. IC yoy	(%)	18.7	19.7	13.1	6.3	6.8	6.8	7.0	7.0
Mobile revenue	(Btmn)	30,775	30,962	31,726	31,611	32,401	32,837	34,016	34,005
FBB revenue	(Btmn)	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	8,189	8,298	8,511
SIM and Handset margin	(%)	6.0	5.6	6.0	2.7	4.5	4.9	5.7	5.9

Figure 1: 1Q26 results review

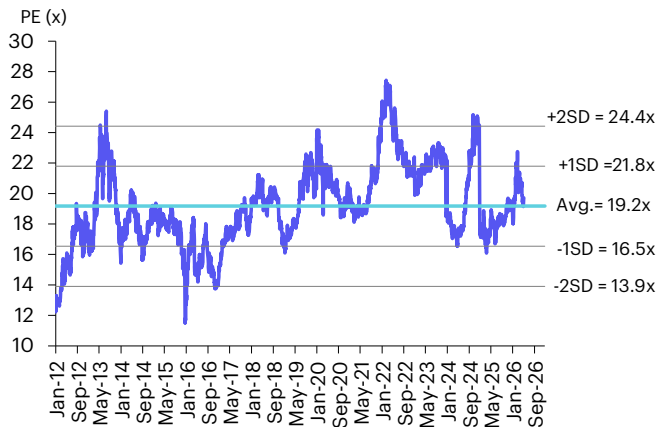
Unit: (Btmn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY	QoQ
Service revenue ex. IC	41,929	42,971	43,591	44,825	44,842	6.9%	0.0%
- Mobile revenue	31,611	32,401	32,837	34,016	34,005	7.6%	0.0%
- FBB revenue	7,828	7,940	8,189	8,298	8,511	8.7%	2.6%
- Other service revenue	2,489	2,630	2,565	2,511	2,326	-6.5%	-7.4%
IC & Equipment rental revenue	3,178	3,192	1,819	1,051	1,067	-66.4%	1.5%
Handset & SIM revenue	11,204	9,880	8,951	13,672	12,282	9.6%	-10.2%
Total revenue	56,311	56,044	54,361	59,548	58,191	3.3%	-2.3%
Cost of services	(9,844)	(10,770)	(9,245)	(8,939)	(8,120)	-17.5%	-9.2%
Depreciation & Amortisation	(14,398)	(14,249)	(13,896)	(13,566)	(13,096)	-9.0%	-3.5%
Handset & SIM cost	(10,726)	(9,434)	(8,508)	(12,892)	(11,556)	7.7%	-10.4%
Total costs	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)	-6.3%	-7.4%
Gross profit	21,343	21,591	22,712	24,151	25,419	19.1%	5.3%
SG&A	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)	10.0%	5.0%
Operating profit	14,788	15,131	16,535	17,283	18,210	23.1%	5.4%
Other income	222	172	243	109	171	-23.0%	56.9%
Equity income	249	282	273	120	290	16.5%	141.7%
EBIT	15,259	15,585	17,051	17,512	18,671	22.4%	6.6%
Interest expense	(2,081)	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)	-10.0%	-2.2%
EBT	13,178	13,580	15,079	15,597	16,799	27.5%	7.7%
Income tax	(2,581)	(2,633)	(3,086)	(3,122)	(3,303)	28.0%	5.8%
Minority interests	(1)	1	0	(5)	(0)	na.	na.
Core profit	10,597	10,948	11,993	12,470	13,496	27.4%	8.2%
Extra items	(13)	34	46	1,812	0.1	na.	na.
Net income	10,584	10,982	12,039	14,282	13,496	27.5%	-5.5%
EPS (Bt)	3.56	3.69	4.05	4.80	4.54	27.5%	-5.5%

Ratio analysis

EBITDA margin (%)	52.7	53.2	56.9	52.2	54.6
SGA/Total revenue (%)	11.6	11.5	11.4	11.5	12.4
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
Net profit margin (%)	18.8	19.6	22.1	24.0	23.2

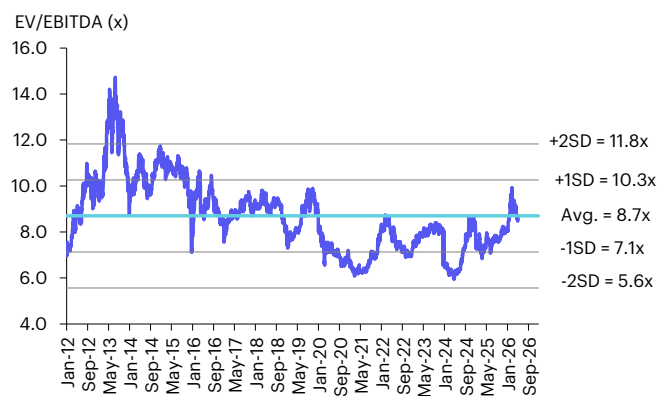
Source: InnovestX Research, ADVANC

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (price as of May 7, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Advanced Info Service PCL*	Thailand	26,540	19.7	18.6	17.6	14.7	6.2	5.6	18.8	17.4	16.2	4.8	5.1	5.4	64.9	97.1	95.1	8.7	8.3	7.9
True Corp PCL*	Thailand	11,949	19.2	19.1	19.1	34.5	0.6	(0.0)	6.1	5.7	5.3	3.8	3.9	3.9	33.2	31.0	28.7	6.5	6.1	5.7
			19.5	18.8	18.4	24.6	3.4	2.8	12.5	11.5	10.7	4.3	4.5	4.6	49.0	64.1	61.9	7.6	7.2	6.8
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	60,193	22.2	19.0	18.1	11.8	16.7	5.3	2.8	2.8	3.0	4.5	4.8	4.7	12.2	13.8	14.6	20.1	19.2	18.9
CELCOMDIGI BHD	Malaysia	9,126	20.0	17.8	16.4	17.8	12.5	8.2	2.2	2.2	2.2	5.0	5.5	6.0	11.0	12.2	13.1	8.5	8.1	7.9
Maxis Bhd	Malaysia	7,318	17.8	17.1	16.0	3.0	4.4	6.5	4.5	4.3	4.3	5.0	5.0	5.2	25.9	25.8	26.2	8.4	8.3	8.1
Axiata Group Bhd	Malaysia	5,690	38.4	25.7	19.7	57.5	49.2	30.9	1.1	1.1	1.1	4.2	4.3	4.5	3.0	4.5	4.9	6.7	6.5	6.3
Globe Telecom Inc	Philippines	3,981	10.9	10.0	9.4	1.0	8.6	6.5	1.3	1.2	1.2	6.1	6.4	7.0	13.3	14.0	13.4	6.6	6.5	6.3
Telstra Group Ltd	Australia	43,251	25.9	24.3	23.0	9.0	6.3	5.9	4.4	4.5	4.6	3.9	4.1	4.3	16.9	18.4	19.8	8.9	8.6	8.3
Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	33,475	26.1	25.0	23.5	3.9	4.5	6.3	2.7	2.7	2.7	3.9	4.1	4.3	10.4	10.9	11.5	11.5	11.2	10.8
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	13,043	22.4	22.1	21.9	2.9	1.6	0.9	3.8	3.9	3.9	4.4	4.6	4.9	17.3	18.0	19.2	11.8	11.8	11.1
KDDI Corp	Japan	67,611	12.2	11.5	10.8	9.3	6.2	6.9	1.8	1.6	1.6	3.4	3.5	3.8	14.6	14.6	14.4	7.6	7.4	7.2
Average			21.8	19.2	17.6	12.9	12.2	8.6	2.7	2.7	2.7	4.5	4.7	5.0	13.9	14.7	15.2	10.0	9.7	9.4

Source: InnovestX Research

* INVX estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 กรัสมิเตอร์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ไอเอส ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บวกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, BANGI, 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, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LGT, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, LHF, 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, SSI, 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, 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, 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, DTCI, 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, KBES, 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, 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, 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, RIJ, 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, UNIX, 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.