

ไอสดสกา

บริษัท ไอสดสกา
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg
Reuters OSP TB
OSP.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ของ OSP ที่ 1.05 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 4.4% YoY แต่ลดลง 8.9% QoQ) แม้ว่าจะเผชิญกับภาวะชะลอตัวของธุรกิจเครื่องดื่มในประเทศและปัจจัยลบจากเมียนมา โดยคาดว่า อัตรากำไรขั้นต้นจะต่ำสุดจุดใหม่ 43% ใน 2Q69 จากการรวมศูนย์การผลิต อย่างไรก็ตาม กำไรใน 2H69 อาจอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากสินค้าคงคลังต้นทุนสูงจะยังคงมีต่อเนื่องถึง 3Q69 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% เป็น 3.75 พันลบ. (เติบโต 2.3%) เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด โดยปรับขึ้นจาก 39.7% เป็น 41.8% อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการรายได้ปี 2569 ลดลงเล็กน้อย 2.4% มาอยู่ที่ 2.52 หมื่นลบ. (-1.3% YoY) เนื่องจากยอดขายต่างประเทศยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ OSP โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 19.00 บาท เป็น 20.20 บาท อ้างอิง -2SD PE ที่ 16.4 เท่า

คาดกำไรสุทธิ 2Q69 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ของ OSP ที่ 1.05 พันลบ. (+4.4% YoY, -8.9% QoQ) โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 6.2 พันลบ. (-8.9% YoY, -2.3% QoQ) รายได้จากกลุ่มเครื่องดื่มในประเทศน่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยในระดับหลักเดียว QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศร้อนที่ช่วยกระตุ้นยอดขายกลุ่ม functional drink ขณะที่ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว ในขณะเดียวกัน ยอดขายต่างประเทศน่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ในเกือบทุกประเทศ ยกเว้นกัมพูชาและเมียนมาที่ยอดขายยังคงอ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ จากข้อจำกัดด้านใบอนุญาตนำเข้า แม้ว่าด้านเมียวติจะกลับมาเปิดในช่วงกลางเดือน มิ.ย. แต่เป็นเพียงการอำนวยความสะดวกในการส่งออกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มเติมไปยังพื้นที่การค้าชายแดนเท่านั้น ในขณะที่วัตถุดิบหลักสำหรับการผลิตยังคงต้องขนส่งทางเรือ ยอดขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ในส่วนของการบริหารจัดการต้นทุน พบว่ามีการผสมระหว่างต้นทุนเดิมที่ค่อนข้างต่ำและต้นทุนใหม่ที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรไตรมาศ นอกจากนี้ OSP ยังได้รับประโยชน์จากการรวมศูนย์การผลิตที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่ 43% ขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ ในขณะที่คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น ส่งผลให้เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H69 ของ OSP ที่ 2.21 พันลบ. ลดลง 2.8% YoY

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี เรคาดว่ายอดขาย 2H69 ของ OSP จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย YoY โดยได้รับแรงกดดันจากยอดขายต่างประเทศที่เราเชื่อว่าได้ผ่านจุดสูงสุดตามฤดูกาลของปีไปแล้ว ประกอบกับปัจจัยลบเฉพาะตัวจากเมียนมา แม้ว่าสถานการณ์ในเมียนมาจะเริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่ยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ในขณะที่เมื่อเทียบกับ HoH เรคาดว่ายอดขายจะยังอยู่ในระดับทรงตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่แข็งแกร่ง ด้านต้นทุน เรคาดว่าสินค้าคงคลังต้นทุนสูงบางส่วนจะยังคงมีต่อเนื่องถึง 3Q69 เมื่อรวมกับ economies of scale ที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ทำให้จริงมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลง QoQ และเติบโตเพียงเล็กน้อย YoY จากฐานต่ำ

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากยอดขายต่างประเทศยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ โดยเฉพาะในเมียนมาจากการปรับเปลี่ยนมาตรฐานบัญชีซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน เราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2569 ลดลงเล็กน้อย 2.4% มาอยู่ที่ 2.52 หมื่นลบ. ลดลง 1.3% YoY อย่างไรก็ตาม การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ การบริหารจัดการวัตถุดิบ และการรวมศูนย์การผลิต ทำให้เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2569 จะแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่ โดยปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 39.7% เป็น 41.8% ส่งผลให้เรคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ที่ 3.75 พันลบ. หรือเติบโต 2.3%

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การแย่งยอดขายกันเองระหว่างสินค้าของบริษัท การเปลี่ยนแปลงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในปี 2569 ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ และเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) และสวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	27,069	25,561	25,217	26,459	27,348
EBITDA	(Btmn)	5,255	5,682	6,095	6,500	6,719
Core profit	(Btmn)	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Reported profit	(Btmn)	1,638	3,667	3,750	3,829	4,008
Core EPS	(Bt)	1.06	1.17	1.25	1.27	1.33
DPS	(Bt)	0.60	0.80	0.82	0.84	0.87
P/E, core	(x)	16.5	15.0	14.0	13.7	13.1
EPS growth, core	(%)	51.8	10.1	7.1	2.1	4.7
P/BV, core	(x)	3.5	3.2	3.0	2.7	2.5
ROE	(%)	20.0	21.6	21.4	20.3	19.7
Dividend yield	(%)	3.4	4.6	4.7	4.8	5.0
EV/EBITDA	(x)	10.3	8.9	8.7	8.0	7.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 14) (Bt)	17.50
Target price (Bt)	20.20
Mkt cap (Btbn)	52.57

12-m high / low (Bt)	19.5 / 13.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.62
Foreign limit / actual (%)	49 / 20
Free float (%)	52.3
Outstanding Short Position (%)	0.81

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	14.4	15.9	10.8
Relative to SET	12.0	7.4	(22.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,633	3,810
INVX vs Consensus (%)	3.2	0.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.36	8/58
Environmental Score and Rank	3.60	6/58
Social Score and Rank	1.70	12/58
Governance Score and Rank	5.03	8/58

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

โอเอสเอส (OSP) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2434 ในระยะเวลาที่ผ่านมา โอเอสเอสยังคงเติบโตและมุ่งมั่นพัฒนาสร้างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่ผู้บริโภค OSP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลัง ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์ M-150 และลิโพ เป็นต้น เครื่องดื่มเกลือแร่ และกาแฟพร้อมดื่ม และ (2) ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์เบบี๋มายด์ และทเวลฟ์ พลัส นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการผลิตสินค้า บรรจุภัณฑ์ และจัดจำหน่ายด้วย

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับแผน 5 ปี OSP ตั้งเป้ารายได้รวมในปี 2571 ที่ 4 หมื่นลบ. ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในระยะ 5 ปีข้างหน้าที่ 9% โดยรายได้ 56% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศด้วย 7% CAGR, 22% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากการตั้งตำแหน่งผู้นำตลาดเครื่องดื่มชูกำลังอันดับ 1 ในเมียนมาเอาไว้ได้ และการกลับเข้าสู่เวียดนามและอินโดนีเซียอีกครั้ง, 12% จะมาจากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ด้วย 10% CAGR และ 10% จะมาจากกลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ที่จะทำ M&A ในระยะเวลาอันใกล้ด้วย

ในปี 2569 OSP ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ระดับ mid-single-digit โดยจะขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ เช่น ประเทศจีน และการผลักดันนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากสงครามที่ทำให้การบริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศอ่อนแอลง โดยเฉพาะใน 2Q69 ทำให้มีความเสี่ยงสูงที่รายได้จะพลาดเป้า ทั้งนี้ OSP จะยังคงใช้กลยุทธ์การตั้งราคาแบบสองระดับสำหรับตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ในขณะที่เปลี่ยนโฟกัสจากส่วนแบ่งการตลาดในเชิงปริมาณมาเน้นที่มูลค่ายอดขายรวมแทน นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเชิงกลยุทธ์อย่างต่อเนื่องตลอดปี 2569 เพื่อสร้างการรับรู้แบรนด์และเพิ่มปริมาณการขาย ภายใต้สภาพแวดล้อมปัจจุบัน เราคาดว่ายอดขายต่างประเทศยังมีความเสี่ยง downside จากแรงกดดันด้านโลจิสติกส์ ขณะที่ยอดขายในประเทศจะมี upside เล็กน้อยจากสภาพอากาศที่ร้อนใน 2Q69 อย่างไรก็ดี ต้นทุนในช่วง 2H69 ยังคงเป็นประเด็นกังวลหลัก

Bullish views	Bearish views
1. ตลาดและสินค้าที่หลากหลายทั้งในและต่างประเทศ	1. ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันสูง
2. การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ	2. ความเสี่ยงต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ และค่าเงิน
3. ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในตลาดเครื่องดื่มชูกำลัง	3. ความเชื่อมั่นผู้บริโภคภายในประเทศที่ลดลง
4. ยอดขายในตลาด CLMV แข็งแกร่ง	4. ความผันผวนของต้นทุนจากวัตถุดิบหลัก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ	ต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น น้ำมัน อะลูมิเนียม และค่าขนส่ง แกว่งตัวอยู่ในระดับต่ำ	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนเฉลี่ยของวัตถุดิบหลักและต้นทุนการผลิตจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2569 โดยจะทำได้สูงสุดใน 2Q69 ก่อนที่จะปรับตัวลดลงใน 3Q69 และทำจุดต่ำสุดใน 4Q69

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	6%	0.80 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2568 OSP ได้รับการปรับระดับขึ้นเป็น AAA จากระดับ AA ในปี 2567 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.36 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/58	OSP	5	No	Yes	AAA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- สภาพภูมิอากาศและพลังงาน: ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลง 15% และลดการใช้พลังงานรวมในกระบวนการผลิตลง 10%
- น้ำและบรรจุภัณฑ์: ตั้งเป้าลดการใช้น้ำลง 40% (จากปีฐาน) นอกจากนี้บริษัทมีแผนใช้บรรจุภัณฑ์ที่ปลอดภัย 100% ในทุกผลิตภัณฑ์ และเดินหม้อน้ำหมักบรรจุภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์จากการขนส่ง
- เนื่องจาก OSP เป็นผู้ผลิตขวดแก้วรายใหญ่ เป้าหมายสำคัญในปี 2568 คือการเพิ่มสัดส่วนการใช้เศษแก้ว (แก้วรีไซเคิลที่บดละเอียด) ในเตาหลอมให้ได้สูงสุด การใช้เศษแก้วจะช่วยลดอุณหภูมิที่ต้องใช้ในการหลอม ส่งผลให้ลดทั้งการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซ CO₂ ในระหว่างการผลิตลงอย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สุขภาพผู้บริโภคร: บริษัทตั้งเป้าให้ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มทั้งหมด 100% เป็นสูตรน้ำตาลต่ำ (มีปริมาณน้ำตาลน้อยกว่า 6%) และให้ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอย่างน้อย 50% เป็นสูตรปราศจากน้ำตาล
- ชุมชนและห่วงโซ่อุปทาน: เสริมสร้างศักยภาพและยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกรและพันธมิตรรายย่อยกว่า 950 ราย (โดยเฉพาะในกลุ่มสมุนไพรและกลุ่มเศษแก้ว/แก้วรีไซเคิล)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 6 คน (35% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 47% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.36	—
Environment Financial Materiality Score	3.60	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	122	90
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	70	58
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	388	304
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	737	568
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	2,461	1,952
Social Financial Materiality Score	1.70	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.60	—
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	13.22	—
Governance Financial Materiality Score	5.03	—
Board Size (persons)	17	17
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	14
Board Meeting Attendance (%)	96	94
Number of Women on Board (persons)	6	6
Number of Independent Directors (persons)	8	8

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)	26,762	27,266	26,062	27,069	25,561	25,217	26,459	27,348
Cost of goods sold	(Btmn)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,689)	(15,412)	(15,930)
Gross profit	(Btmn)	9,236	8,350	9,003	10,103	10,262	10,528	11,047	11,418
SG&A	(Btmn)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,405)	(6,641)	(6,810)
Other income	(Btmn)	516	216	277	458	376	420	433	446
Interest expense	(Btmn)	(96)	(89)	(108)	(118)	(109)	(113)	(163)	(179)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,585	1,978	2,402	3,492	4,076	4,430	4,675	4,875
Corporate tax	(Btmn)	(664)	(369)	(431)	(398)	(532)	(641)	(821)	(856)
Equity a/c profits	(Btmn)	263	315	146	208	146	150	155	159
Minority interests	(Btmn)	70	10	(21)	(120)	(187)	(189)	(180)	(171)
Core profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	306	(1,544)	164	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,402	1,638	3,667	3,750	3,829	4,008
EBITDA	(Btmn)	5,415	3,932	4,153	5,252	5,750	6,095	6,500	6,719
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.08	0.64	0.70	1.06	1.17	1.25	1.27	1.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.64	0.80	0.55	1.22	1.25	1.27	1.33
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.90	1.65	0.60	0.80	0.82	0.84	0.87

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	8,827	8,301	9,377	11,192	11,740	12,328	14,165	16,122
Total fixed assets	(Btmn)	18,314	17,853	15,026	13,943	12,845	14,718	14,726	14,735
Total assets	(Btmn)	27,142	26,154	24,402	25,135	24,584	27,046	28,891	30,857
Total loans	(Btmn)	469	1,161	1,981	1,762	81	81	81	81
Total current liabilities	(Btmn)	5,529	6,064	6,852	8,193	6,370	6,511	6,606	6,703
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,708	1,635	1,040	1,150	884	1,857	2,236	2,607
Total liabilities	(Btmn)	7,238	7,699	7,892	9,343	7,254	8,368	8,842	9,310
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	19,904	18,455	16,510	15,792	17,331	18,678	20,049	21,547
BVPS (Bt)	(Bt)	6.6	6.1	5.4	5.1	5.5	5.9	6.4	6.9

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,503	3,750	3,829	4,008
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,471	1,551	1,498	1,438	1,351	1,402	1,507	1,506
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	2,141	1,943	4,152	5,555	4,425	5,301	5,485
Investing cash flow	(Btmn)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,501)	(1,501)	(1,501)	(1,501)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(4,941)	(3,541)	(1,476)	(2,130)	(2,195)
Net cash flow	(Btmn)	(37)	(1,407)	253	(2,289)	513	1,448	1,670	1,789

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	34.5	30.6	34.5	37.3	40.1	41.8	41.8	41.8
Operating margin	(%)	11.8	6.8	8.6	11.6	14.9	16.4	16.7	16.9
EBITDA margin	(%)	20.2	14.4	15.9	19.4	22.5	24.2	24.6	24.6
EBIT margin	(%)	13.8	7.6	9.6	13.3	16.4	18.0	18.3	18.5
Net profit margin	(%)	12.2	7.1	9.2	6.1	14.3	14.9	14.5	14.7
ROE	(%)	16.4	10.5	14.5	10.4	21.2	20.1	19.1	18.6
ROA	(%)	12.0	7.4	9.8	6.5	14.9	13.9	13.3	13.0
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	0.1	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	41.3	26.8	24.7	32.5	39.6	41.5	30.7	29.1
Debt service coverage	(x)	9.6	3.1	2.0	2.8	29.8	31.4	26.7	25.9
Payout Ratio	(%)	101.5	139.8	206.3	110.0	65.5	65.5	65.5	65.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	7,345	6,043	6,422	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345
Cost of goods sold	(Btmn)	4,541	3,863	3,950	4,080	3,953	3,446	3,820	3,648
Gross profit	(Btmn)	2,804	2,180	2,472	2,752	2,854	2,157	2,499	2,697
SG&A	(Btmn)	1,765	1,572	1,818	1,692	1,660	1,367	1,732	1,389
Other income	(Btmn)	16	105	234	62	32	36	143	45
Interest expense	(Btmn)	26	27	35	36	28	24	21	11
Pre-tax profit	(Btmn)	1,029	686	852	1,086	1,197	802	888	1,342
Corporate tax	(Btmn)	143	59	114	99	182	130	121	223
Equity a/c profits	(Btmn)	59	49	40	37	33	32	44	45
Minority interests	(Btmn)	(40)	(18)	(25)	(66)	(55)	(28)	(38)	(40)
Core profit	(Btmn)	919	672	763	970	1,010	700	823	1,157
Extra-ordinary items	(Btmn)	(315)	(1,033)	(196)	295	0	(0)	(295)	0
Net Profit	(Btmn)	604	(361)	567	1,265	1,010	700	528	1,157
EBITDA	(Btmn)	1,415	1,070	1,247	1,473	1,579	1,182	1,261	1,666
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.31	0.22	0.25	0.32	0.34	0.23	0.27	0.39
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.20	(0.12)	0.19	0.42	0.34	0.23	0.18	0.39

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	9,996	9,881	11,192	11,768	11,239	11,179	11,740	11,780
Total fixed assets	(Btmn)	14,634	14,113	13,943	13,724	13,340	13,139	12,845	12,202
Total assets	(Btmn)	24,630	23,994	25,135	25,492	24,579	24,319	24,584	23,981
Total loans	(Btmn)	1,795	3,342	2,120	920	391	3,814	300	2,725
Total current liabilities	(Btmn)	6,786	8,116	8,193	7,283	6,342	6,704	6,370	6,194
Total long-term liabilities	(Btmn)	170	96	358	322	309	214	219	114
Total liabilities	(Btmn)	7,785	9,044	9,343	8,392	7,435	7,685	7,254	6,975
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	16,569	14,688	15,493	16,736	16,739	16,204	16,871	16,659
BVPS (Bt)	(Bt)	5.52	4.89	5.16	5.57	5.57	5.39	5.62	5.55

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	919	672	763	970	1,010	700	823	1,157
Depreciation and amortization	(Btmn)	360	358	359	351	353	356	351	313
Operating cash flow	(Btmn)	2,943	1,789	3,473	1,281	2,655	4,894	6,594	1,852
Investing cash flow	(Btmn)	(312)	(43)	(119)	352	471	531	(1,258)	(260)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,090)	(1,331)	(2,503)	1,280	(2,776)	(3,390)	(4,205)	(51)
Net cash flow	(Btmn)	542	415	851	2,914	350	2,035	1,131	1,541

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	38.2	36.1	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5
Operating margin	(%)	14.1	10.1	10.2	15.5	17.5	14.1	12.1	20.6
EBITDA margin	(%)	19.3	17.7	19.4	21.6	23.2	21.1	20.0	26.3
EBIT margin	(%)	174.8	(197.3)	156.6	88.6	121.4	118.0	172.3	116.9
Net profit margin	(%)	8.2	(6.0)	8.8	18.5	14.8	12.5	8.4	18.2
ROE	(%)	3.6	(2.5)	3.7	7.6	6.0	4.3	3.1	6.9
ROA	(%)	3.7	2.7	3.1	4.0	4.2	2.9	3.2	4.7
Net D/E	(x)	(2.5)	9.4	(1.1)	(10.3)	(13.3)	(11.5)	(18.4)	(10.0)
Interest coverage	(x)	40.1	26.6	25.2	31.5	43.0	34.5	42.5	120.8
Debt service coverage	(x)	1.1	0.3	0.7	2.8	55.4	1.6	58.9	0.7

Figure 1: Earnings Preview

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	6,807	5,604	6,319	6,345	6,202	(8.9)	(2.3)
Cost of goods sold	(3,953)	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,535)	(10.6)	(3.1)
Gross profit	2,854	2,157	2,499	2,697	2,667	(6.6)	(1.1)
SG&A	(1,660)	(1,367)	(1,732)	(1,389)	(1,452)	(12.6)	4.5
Other income/expense	65	68	187	90	84	28.8	(6.9)
Interest expense	(28)	(24)	(21)	(11)	(12)	(57.9)	7.1
Share from investment	16	25	50	33	30	84.9	(10.4)
Pre-tax profit	1,230	834	932	1,387	1,287	4.6	(7.2)
Corporate tax	(182)	(130)	(121)	(223)	(224)	23.3	0.3
Minority interests	(55)	(28)	(38)	(40)	(39)	(29.4)	(3.2)
Core profit	1,010	700	823	1,157	1,054	4.4	(8.9)
Net Profit	1,010	700	528	1,157	1,054	4.4	(8.9)
Core EPS (Bt)	0.34	0.23	0.27	0.39	0.35	4.4	(8.9)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	41.9	38.5	39.5	42.5	43.0		
EBIT Margin (%)	24.4	24.4	27.4	21.9	23.4		
EBITDA Margin (%)	18.7	15.7	15.9	22.6	21.4		
Net Margin (%)	14.8	12.5	8.4	18.2	17.0		

Source: OSP, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
CBG	Neutral	53.75	47.00	(9.8)	18.9	18.2	16.6	(0)	4	10	3.8	3.4	3.1	21	20	19	2.4	2.7	3.0	12.4	11.4	10.2
OSP	Neutral	17.50	20.20	20.1	15.0	14.0	13.7	10	7	2	3.2	3.0	2.7	22	21	20	4.6	4.7	4.8	8.9	8.7	8.0
Average					17.0	16.1	15.2	5	6	6	3.5	3.2	2.9	21	21	20	3.5	3.7	3.9	10.6	10.0	9.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รออนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SGP, SGR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPK, 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, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้อูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล

CGR ของระดัถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ล้าง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจกทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, PPM, 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, SMPK, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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, 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, MDO, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, 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.