

อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

EPG

บริษัท อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersEPG TB
EPG.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดกำไร 1QFY70 สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส; ปรับ TP ขึ้น

เราคาดว่า EPG จะรายงานกำไรปกติสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาสที่ 404 ลบ. ใน 1QFY70 เพิ่มขึ้น 16% YoY และ 14% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากธุรกิจจนวนยางและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรอง ECL จำนวน 40 ลบ. ที่ ARK ซึ่งเกี่ยวข้องกับกิจการร่วมค้าในแอฟริกาใต้จะทำให้กำไรสุทธิเติบโตจำกัด แต่ภาพของกำไรที่ชัดเจนมากขึ้นและความต้องการจนวนยางจากการลงทุนใน data center และเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยหนุนในปี FY2570 ทั้งนี้แม้ราคาหุ้น EPG ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 13% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่การเติบโตที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากตลาดสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ EPG และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2570 เพิ่มขึ้นเป็น 8.5 บาท (จาก 6.8 บาท) โดยอิงกับ PE ที่ 15.8 เท่า (ปรับขึ้นจาก 12.8 เท่า)

พรีวิว 1QFY70: กำไรปกติมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส เราคาดว่า EPG จะรายงานกำไรปกติใน 1QFY70 (กำหนดประกาศงบวันที่ 11 ส.ค.) ที่ 404 ลบ. เพิ่มขึ้น 16.1% YoY และ 14.4% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจจนวนยางและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ขณะที่กำไรจากธุรกิจชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรอง ECL จำนวน 40 ลบ. ที่ ARK ซึ่งเกี่ยวข้องกับกิจการร่วมค้าในแอฟริกาใต้จะทำให้กำไรสุทธิเติบโตจำกัด โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 384 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.2% QoQ และพุ่งขึ้น 44.2% YoY จากฐานต่ำเนื่องจากกำไรใน 1QFY69 ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรอง ECL

การเติบโตของ AFC ได้รับแรงหนุนจากอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เราคาดว่ารายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ AFC จะปรับตัวขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์จนวนยางที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ ปัจจุบันตลาดสหรัฐฯ มีสัดส่วนรายได้ไม่ถึง 15% ซึ่งสะท้อนถึงช่วงเริ่มต้นของวัฏจักรการลงทุนใน data center ผู้บริหารคาดว่าความต้องการจนวนยางจะเติบโตในระดับเลขสองหลักเมื่อโครงการต่างๆ เปลี่ยนผ่านจากช่วงก่อสร้างเข้าสู่ช่วงติดตั้ง ทั้งนี้ AFC มีศักยภาพขยายกำลังการผลิตได้ถึง 50% หากความต้องการสูงกว่าคาด

ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ฟื้นตัวแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรของธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะอยู่ในทิศทางขาขึ้นใน 1QFY70 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 4 ปีที่ 18% EPG ยังคงได้รับประโยชน์จากพอร์ตผลิตภัณฑ์พรีเมียมและฐานลูกค้าอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งซึ่งต้องการการรับรองมาตรฐานระดับสากล นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถจัดหาวัตถุดิบได้เพียงพอในต้นทุนที่แข่งขันได้ แม้จะเผชิญกับภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องกับตะวันออกกลาง ซึ่งช่วยสนับสนุนให้อุปสงค์แข็งแกร่งและมีเงินขยายตัว

กำไรของธุรกิจชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ทรงตัว กำไรของ ARK น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน FY2569 เนื่องจากปัญหาด้านการดำเนินงานส่วนใหญ่ได้รับการแก้ไขแล้ว และแรงกดดันด้านการตั้งสำรอง ECL จากกิจการร่วมค้าในแอฟริกาใต้ผ่อนคลายลง แม้ว่าเรายังคงคาดว่ายังมีตั้งสำรอง ECL จำนวน 40 ลบ. ใน 1QFY70 จากข้อจำกัดด้านเงินทุนหมุนเวียนและการผิดชำระหนี้สินเชื่อก็ตาม ในขณะเดียวกัน การปรับโครงสร้างของ TJM น่าจะดำเนินต่อไปใน 2QFY70 โดยตั้งเป้าลดต้นทุน 100 ลบ. ในปี FY 2570 ขณะที่ธุรกิจไนโอสเตอร์เซียจะได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ใหม่และลูกค้า OEM ญี่ปุ่นรายใหม่

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 8.5 บาท จากแนวโน้มที่แข็งแกร่ง AFC น่าจะยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรหลักของ EPG ใน FY2570 โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ การย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ และแนวโน้มการประหยัฟพลังงาน การลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์และ data center ซึ่งรวมถึงโครงการลงทุน US\$2.65 แสนล้านของ TSMC ในรัฐอริโซน่า จะช่วยหนุนความต้องการผลิตภัณฑ์จนวนยางในระยะยาว และสนับสนุนการเติบโตเป็นเวลาหลายปี แม้ว่าจะมีการรับรู้กำไรอย่างค่อยๆ ค่อยๆ ไป ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ในสหรัฐฯ ที่ US\$200 ล้านภายใน 5 ปี เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ EPG และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2570 เพิ่มขึ้นจาก 6.80 บาท เป็น 8.50 บาท โดยได้รับแรงหนุนจากการ re-rating PE ขึ้นจาก 12.8 เท่า สู่ 15.8 เท่า (-0.5SD) เพื่อสะท้อนภาพของกำไรที่ชัดเจนมากขึ้นและความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางของ EPG

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาดซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และกดดันรายได้ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ถือว่าอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมยังคงเป็นประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญสูงสุด

Forecasts and valuation

Year to 31 Mar	Unit	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Revenue	(Btmn)	13,864	13,581	14,070	14,580	15,124
EBITDA	(Btmn)	2,285	2,376	2,239	2,308	2,382
Core profit	(Btmn)	1,281	1,385	1,503	1,592	1,664
Reported profit	(Btmn)	796	1,295	1,503	1,592	1,664
Core EPS	(Bt)	0.46	0.49	0.54	0.57	0.59
DPS	(Bt)	0.14	0.20	0.20	0.20	0.20
P/E, core	(x)	14.5	13.4	12.4	11.7	11.2
EPS growth, core	(%)	(11.4)	8.1	8.5	5.9	4.5
P/BV, core	(x)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	10.2	10.6	10.8	10.6	10.4
Dividend yield	(%)	2.1	3.0	3.0	3.0	3.0
EV/EBITDA	(x)	9.2	8.4	8.4	7.6	6.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Jul 20) (Bt)	6.65
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	18.62
12-m high / low (Bt)	6.7 / 2.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.26
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	25.8
Outstanding Short Position (%)	0.45

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.7	113.1	127.7
Relative to SET	10.5	91.9	66.9

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	1,484	1,599
INVX vs Consensus (%)	1.3	(0.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY27F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.77	4/21
Environmental Score and Rank	2.06	5/21
Social Score and Rank	6.83	2/21
Governance Score and Rank	3.63	6/21

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg.

Note: AFC: Aeroflex, ARK: Aeroklas, EPP: Eastern Polypack, AAPG: Aeroklas Asia Pacific Group, ATD: ATD Alliances, ECL: expected credit loss

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

EPG เป็นผู้ผลิตชั้นนำด้านผลิตภัณฑ์ที่ทำจากพอลิเมอร์ โดยมีธุรกิจที่หลากหลาย ได้แก่ อนุวณยาง (AFC) อุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ (ARK) และบรรจุภัณฑ์พลาสติก (EPP) บริษัทได้รับประโยชน์จากช่องทางส่งออกที่แข็งแกร่ง การพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรม และการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพด้านต้นทุน EPG ลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาในสัดส่วนประมาณ 1% ของรายได้รวมต่อปี และประสบความสำเร็จอย่างงดงาม นวัตกรรมคือเครื่องหมายแห่งความสำเร็จของ EPG ซึ่งเกิดจากการวิจัยและพัฒนาภายในองค์กรภายใต้ “ศูนย์นวัตกรรม EPG” ที่มุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง การมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนและโซลูชันการประหยัดพลังงาน ทำให้ EPG สามารถตอบสนองแนวโน้มความต้องการทั่วโลกได้ ด้วยงบดุลที่แข็งแกร่ง นโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ และการขยายธุรกิจไปยังกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง EPG จึงมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวและความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของตลาดให้แก่นักลงทุน

แนวโน้มธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของ EPG กระจายตัว: ในปี FY2569 ARK คิดเป็น 47% ของรายได้ ตามมาด้วย AFC ที่ 32% และ EPP ที่ 21% เราคาดว่ากำไรปกติของ EPG จะเพิ่มขึ้น 16% YoY มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ในปี FY2570 (สิ้นสุดเดือนมี.ค. 2570) โดยอิงกับการเติบโตของรายได้ที่ 4% และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 34% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายแบบอนุรักษ์นิยมของบริษัทเล็กน้อย เราคาดว่า AFC จะยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนกำไรของ EPG โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์นวัตกรรม ความร้อนที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จากการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องและความต้องการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานที่เชื่อมโยงกับกระแสการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเป็นจุดแข็งสำคัญของ AFC เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์นวัตกรรมกันความร้อนชนิดพิเศษ ผลิตภัณฑ์นี้ได้รับการยอมรับอย่างสูงในตลาดระดับพรีเมียมในสหรัฐฯ และยุโรป กำไรของ ARK อาจได้รับแรงหนุนจากการลดค่าใช้จ่ายที่ TJM และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจระบบกันสะเทือน (suspension) ขณะที่การผลิตของกิจการร่วมค้าในแอฟริกาได้คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการได้ดีขึ้น ส่วนธุรกิจของ EPP มีความเชื่อมโยงกับภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Bullish views	Bearish views
1. ธุรกิจหลากหลาย	1. การดำเนินงานที่ TJM (ธุรกิจระดับยนต์ในออสเตรเลีย) อ่อนแอ
2. สินค้านวัตกรรมที่ได้รับการยอมรับจากค่ายรถยนต์ระดับโลก	2. ความผันผวนของราคาสินค้าที่ปิโตรเคมีส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	กำไร 1QFY70 (เม.ย.-มิ.ย. 2569) เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ		เราคาดว่ากำไรปกติของ EPG จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นในสายการผลิตสินค้าใหม่ของ ARK และอัตรากำไรของธุรกิจอนุวณยางที่แข็งแกร่ง การเติบโตจะได้รับปัจจัยหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจอนุวณยางในสหรัฐฯ ในขณะที่คาดว่าความต้องการสินค้าในกลุ่มธุรกิจอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
การดำเนินงานของ TJM	TJM มีค่าใช้จ่ายสูง และตลาดลบ อุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ในออสเตรเลียชะลอตัว		เราคาดว่าผลขาดทุนที่ TJM จะลดลงในปี FY2570 ภายใต้โครงการลดต้นทุนของบริษัท แต่การดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ จากความต้องการอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ที่ชะลอตัว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
อัตราแลกเปลี่ยน (+1 บาท/US\$)	+4%	0.3 บาท/หุ้น
อัตรากำไรขั้นต้น (+1%)	+7%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้านการพัฒนาความยั่งยืน เรามองว่า EPG มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน โดยตั้งเป้าหมายระยะยาวในการเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ "net zero" ภายในปี 2585 และยังมีการวัดผลเพื่อติดตามผลการดำเนินงานอีกด้วย นอกจากนี้เรายังพบว่า EPG มีนโยบายและการตอบสนองเพื่อพัฒนาความยั่งยืนในด้านสังคมและบรรษัทภิบาลเพื่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.77 (2024)
Rank in Sector	4/21

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
EPG	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- EPG ดำเนินกลยุทธ์ด้านสภาพภูมิอากาศในระยะยาวให้สอดคล้องกับพันธะสัญญาระดับประเทศของประเทศไทยในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (carbon neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG emissions) โดย Aeroflex ได้รับการแต่งตั้งเป็นบริษัทย่อยต้นแบบของกลุ่มในการพัฒนาแนวทางลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นรูปธรรม และได้รับการยอมรับให้เป็นหนึ่งใน 11 บริษัทนำร่องภายใต้โครงการ EEC Net Zero Industry Initiative
- เป้าหมาย ESG ระยะยาวของ EPG เชื่อมโยงกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนแห่งสหประชาชาติ (UN SDGs) โดยเป้าหมายในปี FY2568/69 ประกอบด้วย: (1) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ทางตรงและทางอ้อม (Scope 1 และ Scope 2) ลง 4% จากปีฐาน FY2564/65 และ (2) การลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลง 2% จากปีฐาน FY2564/65
- ในปี FY2568/69 EPG สามารถทำผลงานได้ดีกว่าเป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศอย่างมีนัยสำคัญ โดยบรรลุการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ได้ 17.3% ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลง 24.68% จาก 0.88 เป็น 0.66 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อตันผลิตภัณฑ์ เมื่อเทียบกับปีฐาน FY2564/65 นอกจากนี้ ความเข้มข้นของการใช้ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย โดยเพิ่มขึ้น 32.37% เทียบกับปีฐาน FY2562/63 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มรอบการทำความสะอาดระบบบำบัดมลพิษทางอากาศแบบเปียก (Wet Scrubber Systems)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ EPG ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน (44.44% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการบริหาร 5 ท่าน ทั้งนี้ ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- EPG ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) สำหรับปี 2568
- เราประเมินว่าการบริหารงานและการกำกับดูแลกิจการของ EPG อยู่ในระดับที่น่าพอใจ สะท้อนประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของฝ่ายบริหารในธุรกิจความสามารถในการดำเนินกลยุทธ์เพื่อการเติบโต ความโปร่งใสในการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสีย และโครงสร้างคณะกรรมการที่มีความเป็นอิสระ
- EPG มีการจัดทำและเผยแพร่รายงานบรรณาคำควมคู่ตลอดห่วงโซ่อุปทานเพื่อสื่อสารเจตนารมณ์ของบริษัทในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน รวมถึงสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายในการลดความเสี่ยง ลดต้นทุนการดำเนินงาน และเพิ่มประสิทธิภาพและมูลค่าในระยะยาว
- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือครองหุ้นรวมกันประมาณ 74% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี FY2568/69 EPG มีอัตราความถี่ของการบาดเจ็บต้องหยุดงาน (Lost Time Injury Frequency Rate: LTIFR) อยู่ที่ 1.53 ต่อล้านชั่วโมงการทำงาน ปรับตัวดีขึ้นจาก 1.61 ในปี FY2567/68 แม้ว่าจะยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ศูนย์ก็ตาม
- อัตราความถี่ของการบาดเจ็บรวม (TRIFR) อยู่ที่ 4.58 ซึ่งยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 5.50 ต่อล้านชั่วโมงการทำงาน
- EPG ส่งเสริมความหลากหลายและการไม่แบ่งแยก (Diversity and Inclusion) ด้วยการจ้างงานคนพิการจำนวน 25 คน และสนับสนุนคนพิการเพิ่มเติมอีก 5 คนผ่านกองทุนส่งเสริมและพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดทางกฎหมายในการจ้างงานคนพิการ 1 คนต่อพนักงาน 100 คนทั่วกลุ่มบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.77	—
Environment Financial Materiality Score	2.06	—
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	1.74	2.31
Carbon per Unit of Production	0.69	0.64
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No

Social Financial Materiality Score	6.83	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	—	—
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.27	0.33
Employee Turnover (%)	9.93	9.20

Governance Financial Materiality Score	3.63	—
Board Size	10	10
Board Meeting Attendance Pct	95	95
Number of Women on Board	1	1
Number of Independent Directors	5	5
Board Duration (Years)	3	3

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 คือที่ดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total revenue	(Btmn)	11,770	12,125	13,227	13,864	13,581	14,070	14,580	15,124
Cost of goods sold	(Btmn)	8,028	8,134	8,999	9,219	9,005	9,291	9,625	9,974
Gross profit	(Btmn)	3,742	3,991	4,228	4,645	4,576	4,779	4,955	5,150
SG&A	(Btmn)	2,339	2,872	3,102	3,510	3,358	3,377	3,496	3,628
Other income	(Btmn)	56	69	96	115	124	127	130	133
Interest expense	(Btmn)	81	101	194	116	167	184	152	147
Pre-tax profit	(Btmn)	1,377	1,087	1,027	1,133	1,175	1,346	1,437	1,508
Corporate tax	(Btmn)	74	92	21	119	100	162	172	181
Equity a/c profits	(Btmn)	226	243	463	280	327	336	346	356
Minority interests	(Btmn)	(5)	(6)	(24)	(12)	(17)	(18)	(18)	(19)
Core profit	(Btmn)	1,524	1,232	1,446	1,281	1,385	1,503	1,592	1,664
Extra-ordinary items	(Btmn)	73	(156)	(259)	(485)	(89)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,597	1,076	1,187	796	1,295	1,503	1,592	1,664
EBITDA	(Btmn)	2,292	2,104	2,210	2,285	2,376	2,239	2,308	2,382
Core EPS	(Bt)	0.54	0.44	0.52	0.46	0.49	0.54	0.57	0.59
Net EPS	(Bt)	0.57	0.38	0.42	0.28	0.46	0.54	0.57	0.59
DPS	(Bt)	0.33	0.25	0.22	0.14	0.20	0.20	0.20	0.20

Balance Sheet

FY Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total current assets	(Btmn)	6,274	7,252	7,778	8,254	8,935	9,416	10,696	12,097
Total fixed assets	(Btmn)	9,994	11,291	12,023	11,633	11,953	11,628	11,333	11,037
Total assets	(Btmn)	16,268	18,543	19,801	19,887	20,888	21,044	22,030	23,134
Total loans	(Btmn)	2,152	3,696	3,613	3,911	3,858	3,421	3,302	3,226
Total current liabilities	(Btmn)	3,320	3,130	3,732	4,624	4,544	3,857	3,867	3,911
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,136	3,506	3,580	2,669	2,875	2,757	2,682	2,620
Total liabilities	(Btmn)	4,456	6,636	7,312	7,293	7,419	6,614	6,550	6,531
Paid-up capital	(Btmn)	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	(Btmn)	11,812	11,908	12,489	12,594	13,469	14,430	15,480	16,603
BVPS	(Bt)	4.21	4.24	4.44	4.48	4.79	5.12	5.49	5.89

Cash Flow Statement

FY Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Core Profit	(Btmn)	1,524	1,232	1,446	1,281	1,385	1,503	1,592	1,664
Depreciation and amortization	(Btmn)	834	916	988	1,036	1,034	710	719	728
Operating cash flow	(Btmn)	1,041	1,495	1,979	1,195	2,298	2,232	2,165	2,211
Investing cash flow	(Btmn)	(640)	(1,715)	(666)	(389)	(887)	(382)	(422)	(429)
Financing cash flow	(Btmn)	(949)	582	(1,067)	(317)	(812)	(978)	(661)	(617)
Net cash flow	(Btmn)	(548)	362	246	490	599	872	1,082	1,165

Key Financial Ratios

FY Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Gross margin	(%)	31.8	32.9	32.0	33.5	33.7	34.0	34.0	34.1
Operating margin	(%)	11.9	9.2	8.5	8.2	9.0	10.0	10.0	10.1
EBITDA margin	(%)	19.5	17.4	16.7	16.5	17.5	15.9	15.8	15.8
EBIT margin	(%)	12.4	9.8	9.2	9.0	9.9	10.9	10.9	10.9
Net profit margin	(%)	13.6	8.9	9.0	5.7	9.5	10.7	10.9	11.0
ROE	(%)	13.3	10.4	11.9	10.2	10.6	10.8	10.6	10.4
ROA	(%)	9.6	7.1	7.5	6.5	6.8	7.2	7.4	7.4
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	28.3	20.7	11.4	19.7	14.2	12.2	15.2	16.3
Debt service coverage	(x)	1.1	1.3	1.2	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
Payout Ratio	(%)	57.9	65.1	51.9	49.2	43.2	37.3	35.2	33.7

Main Assumptions

FY Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Revenue growth – insulation	(YoY %)	18.8	14.2	6.5	11.0	1.8	5.0	5.0	5.0
Revenue growth – automotive	(YoY %)	30.5	1.7	13.1	4.2	(9.5)	2.0	2.0	2.2
Revenue growth – packaging	(YoY %)	12.7	(7.2)	2.9	(4.7)	13.7	5.0	5.0	5.0
Gross margin – insulation	(%)	42.6	49.4	46.8	49.8	47.5	48.0	48.0	48.0
Gross margin – automotive	(%)	32.7	31.3	31.2	31.7	32.5	32.9	32.9	33.0
Gross margin – packaging	(%)	17.5	13.5	12.2	11.2	15.5	15.0	15.0	15.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Mar 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total revenue	(Btmn)	3,590	3,620	3,407	3,246	3,354	3,458	3,345	3,424
Cost of goods sold	(Btmn)	2,388	2,359	2,346	2,096	2,204	2,321	2,176	2,265
Gross profit	(Btmn)	1,196	1,255	1,053	1,142	1,140	1,127	1,157	1,152
SG&A	(Btmn)	896	947	844	824	855	835	828	840
Other income	(Btmn)	37	27	25	25	31	25	28	40
Interest expense	(Btmn)	51	3	11	52	37	30	25	75
Pre-tax profit	(Btmn)	286	332	224	291	279	287	332	277
Corporate tax	(Btmn)	35	24	14	46	2	23	41	35
Equity a/c profits	(Btmn)	98	92	42	48	75	68	64	119
Minority interests	(Btmn)	(2)	(5)	(4)	(2)	(4)	(2)	(3)	(8)
Core profit	(Btmn)	346	395	248	292	348	331	352	354
Extra-ordinary items	(Btmn)	(93)	(265)	(84)	(43)	(82)	(16)	(18)	26
Net Profit	(Btmn)	254	130	164	248	267	315	334	380
EBITDA	(Btmn)	604	597	486	597	573	576	616	611
Core EPS	(Bt)	0.12	0.14	0.09	0.10	0.12	0.12	0.13	0.13
Net EPS	(Bt)	0.09	0.05	0.06	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14

Balance Sheet

FY Mar 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total current assets	(Btmn)	8,041	7,786	8,043	8,254	8,876	8,545	8,568	8,935
Total fixed assets	(Btmn)	12,070	11,536	11,375	11,633	11,680	11,712	11,743	11,953
Total assets	(Btmn)	20,110	19,322	19,418	19,887	20,556	20,256	20,310	20,888
Total loans	(Btmn)	3,696	3,617	3,778	3,911	4,239	3,822	3,851	3,858
Total current liabilities	(Btmn)	3,856	3,736	3,919	4,624	4,811	4,236	4,343	4,544
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,484	3,281	3,170	2,669	2,986	3,199	3,035	2,875
Total liabilities	(Btmn)	7,339	7,017	7,089	7,293	7,797	7,435	7,378	7,419
Paid-up capital	(Btmn)	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	(Btmn)	12,771	12,304	12,330	12,594	12,759	12,821	12,932	13,469
BVPS	(Bt)	4.54	4.37	4.38	4.48	4.54	4.56	4.60	4.79

Cash Flow Statement

FY Mar 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Core Profit	(Btmn)	346	395	248	292	348	331	352	354
Depreciation and amortization	(Btmn)	267	263	251	254	258	258	259	259
Operating cash flow	(Btmn)	345	146	471	234	600	750	705	242
Investing cash flow	(Btmn)	(153)	(37)	(45)	(155)	(151)	(85)	(227)	(423)
Financing cash flow	(Btmn)	(6)	(370)	(9)	68	263	(707)	(230)	(139)
Net cash flow	(Btmn)	186	(261)	417	147	713	(42)	248	(320)

Key Financial Ratios

FY Mar 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Gross margin	(%)	33.3	34.7	30.9	35.2	34.0	32.6	34.6	33.6
Operating margin	(%)	8.4	8.5	6.1	9.8	8.5	8.4	9.8	9.1
EBITDA margin	(%)	16.8	16.5	14.3	18.4	17.1	16.6	18.4	17.9
EBIT margin	(%)	9.4	9.2	6.9	10.6	9.4	9.2	10.7	10.3
Net profit margin	(%)	7.1	3.6	4.8	7.6	7.9	9.1	10.0	11.1
ROE	(%)	11.0	12.6	8.1	9.4	11.0	10.3	10.9	10.7
ROA	(%)	6.9	8.0	5.1	5.9	6.9	6.5	6.9	6.9
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	11.9	202.5	46.2	11.5	15.6	19.0	24.4	8.2
Debt service coverage	(x)	1.3	1.4	1.0	0.8	0.8	1.0	1.0	0.9

Key Statistics

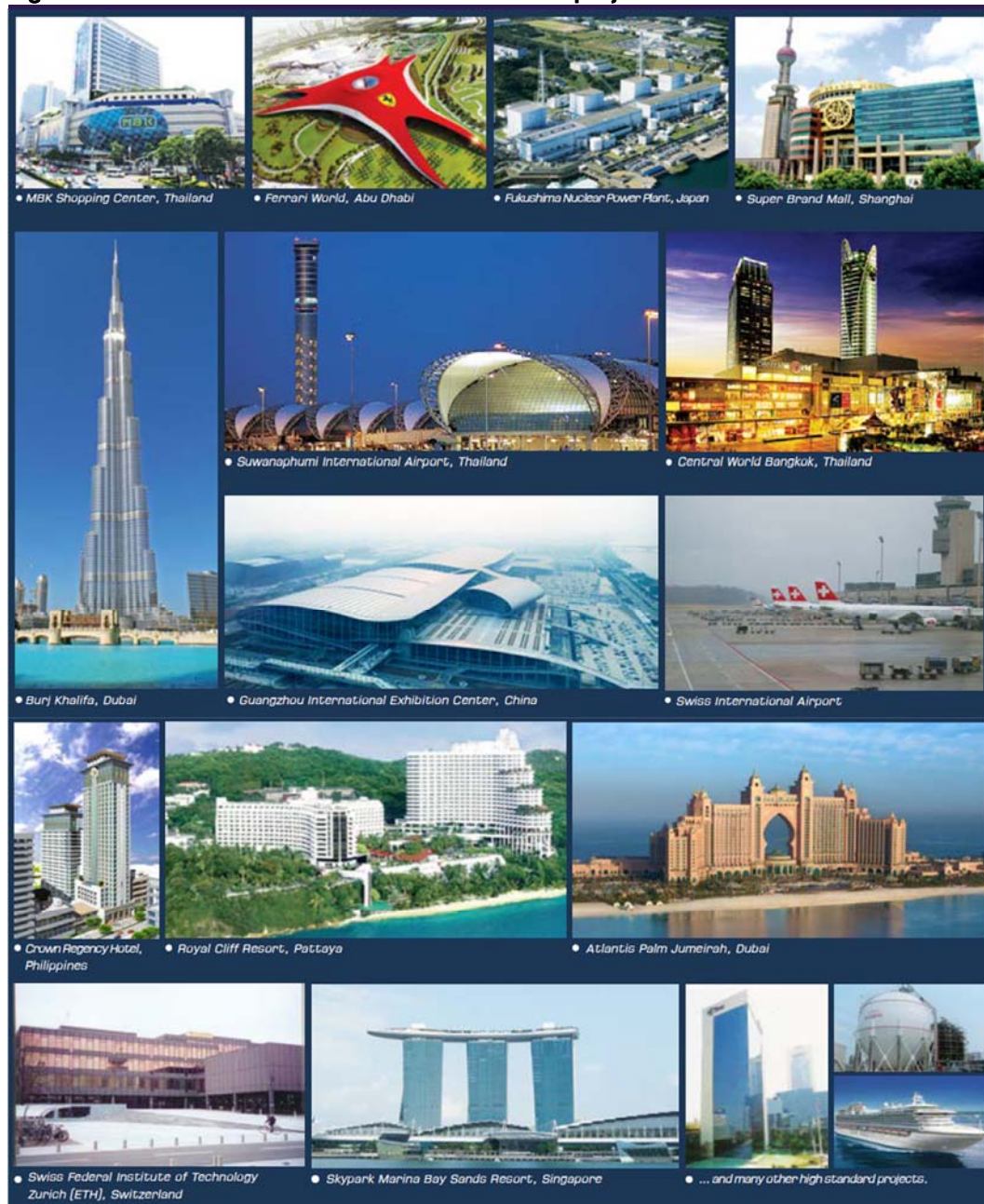
FY Mar 31	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Revenue growth – insulation	(YoY %)	24.6	7.9	3.5	9.0	(4.0)	6.3	5.9	(0.3)
Revenue growth – automotive	(YoY %)	27.2	13.7	(0.3)	(18.3)	(12.0)	(13.9)	(12.4)	2.7
Revenue growth – packaging	(YoY %)	(3.7)	(0.5)	(8.0)	(6.0)	4.0	5.2	20.3	24.6
Gross margin – insulation	(%)	47.0	52.3	46.4	53.5	46.0	47.8	50.3	45.9
Gross margin – automotive	(%)	33.2	32.3	30.4	30.5	33.8	28.8	33.8	33.7
Gross margin – packaging	(%)	8.3	11.8	9.6	14.4	13.8	15.6	15.1	17.1

Figure 1: EPG – Preview 1QFY27F

(Btmn)	1QFY26	4QFY26	1QFY27F	YoY%	QoQ%
Revenue from sales and services	3,354	3,424	3,511	4.7	2.6
EBITDA	(493)	571	639	n.a.	11.9
Net profit before extra	348	354	404	16.1	14.4
Net profit	267	380	384	44.2	1.2
EPS (Bt/share)	0.10	0.14	0.14	44.2	1.2
Sales growth (YoY %)	(6.7)	6.1	4.6	11.4	(1.4)
Gross margin - AFC (%)	46.0	45.9	47.0	1.0	1.1
Gross margin - ARK (%)	33.8	33.7	33.8	0.0	0.1
Gross margin - EPP (%)	13.8	17.1	18.0	4.2	0.9

Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: AEROFLEX thermal insulation's reference projects



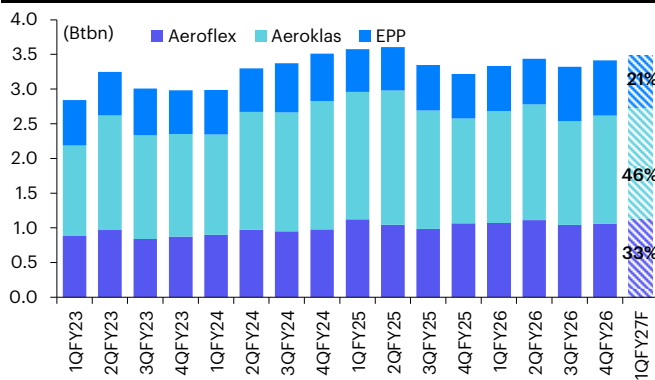
Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: TSMC Arizona – one of Aeroflex USA's key customers



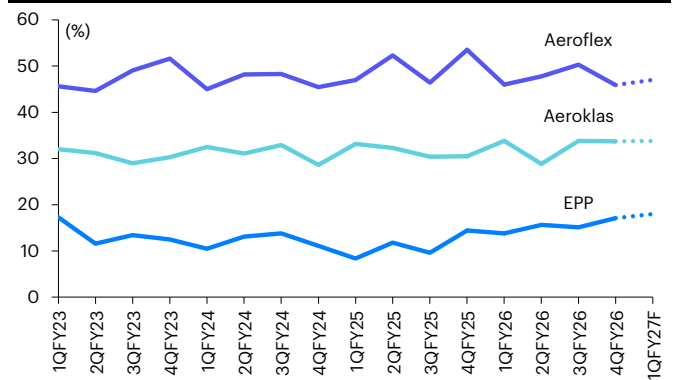
Source: TSMC

Figure 4: Revenue breakdown



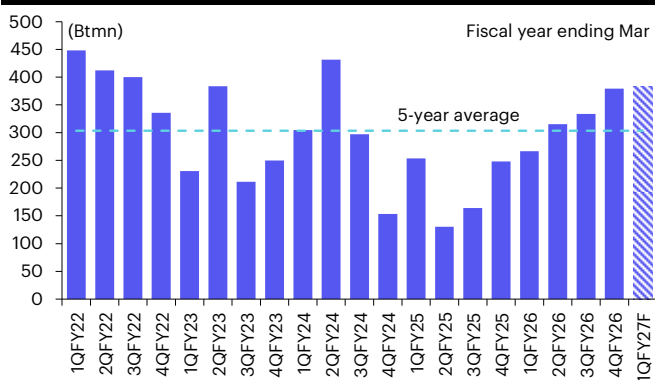
Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Gross margin by business



Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: EPG – quarterly net profit



Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: EPG – PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นบริษัท เอส เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, 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, PIJW, 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, 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, BIP, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, BSC, 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, SAMPK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRCHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TACUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, THAI, 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, 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, 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, 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, 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, TWG, 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.