

พริมา มารีน

บริษัท พริมา มารีน
จำกัด (มหาชน)

PRM

Bloomberg PRM TB
Reuters PRM.BK



พรีวิว 2Q69: ธุรกิจ FSU หุ่นกำไร

ราคาหุ้น PRM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา outperform SET ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% อย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนต่อนโยบายและผลกระทบเชิงบวกจากจำนวนหุ้นที่ลดลงหลังการตัดหุ้นซื้อคืน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 (กำหนดประกาศวันที่ 13 ส.ค.) จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.7% QoQ มาอยู่ที่ 541 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้นและธุรกิจ COC ที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่า sentiment น่าจะยังคงเป็นบวกจากการฟื้นตัวของธุรกิจเรือกักเก็บน้ำมันและแนวโน้มกำไรที่มีความชัดเจนมากขึ้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อโมเมนตัมกำไรใน 2H69 และคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PRM พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 9.7 บาท เป็น 11.4 บาท (EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า)

ธุรกิจ FSU ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรหลัก เราคาดว่าธุรกิจ FSU จะเป็นส่วนสำคัญที่สุดที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโตใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการใช้เรือ 100% ตลอดทั้งไตรมาส เทียบกับ 93% ใน 1Q69 ความต้องการใช้เรือกักเก็บน้ำมันยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากผู้นำเข้าน้ำมันยังคงรักษาระดับสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับสูงท่ามกลางความผันผวนของตลาดน้ำมัน แม้ว่า PRM จะเสนอส่วนลดอัตราค่าบริการเล็กน้อยเพื่อแลกกับการทำสัญญาในระยะยาวขึ้น แต่การมีอัตราการใช้เรือเต็ม 100% จะสร้างกำไรได้มากเกินพอที่จะชดเชยผลกระทบจากอัตราค่าบริการที่ลดลง ดังนั้นเราคาดว่ากำไรจากธุรกิจ FSU จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ QoQ และยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรของกลุ่มบริษัทเติบโต

มาร์จิ้นของธุรกิจ PCT อ่อนตัวลง ขณะที่กลุ่มธุรกิจอื่นยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจ PCT จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากกิจกรรมการใช้เรือที่เพิ่มขึ้นและความต้องการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ความล่าช้าในการปรับอัตราค่าระวางเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นคาดว่าจะกดดันมาร์จิ้นของธุรกิจ PCT ใน 2Q69 ขณะที่ธุรกิจ COC ยังคงมีการใช้งานเรือเกือบ 100% และได้รับประโยชน์เล็กน้อยจากการลดต้นทุนค่าเช่าเรือและค่าซ่อมบำรุงเรือ OSV คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยจากการหยุดให้บริการชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงเครน ขณะที่กำไรจากธุรกิจตัวแทนสายเดินเรืออาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากกิจกรรมการขนส่งสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกที่ชะลอตัว

การต่อสัญญาช่วยเพิ่มความชัดเจนของแนวโน้มในระยะกลาง เราขอแนะนำการต่อสัญญาเรือ FSU ล่าสุดเป็นพัฒนาการเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความชัดเจนของกำไร ลูกค้าหลายรายได้ตกลงทำสัญญาระยะยาวมากขึ้น ซึ่งรวมถึงลูกค้าญี่ปุ่นที่ต่อสัญญาจนถึงสิ้นปี 2570 และบริษัทน้ำมันตะวันตกแห่งหนึ่งที่ต่อสัญญาจนถึงสิ้นปี 2569 ผู้บริหารระบุว่าสัญญาหลักที่จะหมดอายุเร็วที่สุดคือช่วงสิ้นปีนี้ ซึ่งสนับสนุนมุมมองว่าอัตราการใช้เรือน่าจะยังคงอยู่ที่ 100% อย่างน้อยจนถึง 4Q69 ระดับการมีสัญญาจองเรือที่สูงขึ้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราการใช้เรือและเพิ่มความสามารถในการคาดการณ์กระแสเงินสด เราเชื่อว่าการต่อสัญญาเหล่านี้จะช่วยยกระดับคุณภาพกำไรและสนับสนุน valuation ในระยะกลาง

คงมุมมองเชิงบวก; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 11.40 บาท เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ PRM โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราการใช้เรือ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้น ความต้องการใช้เรือบรรทุกน้ำมันที่แข็งแกร่ง และการขยายกองเรือ ผู้บริหารยืนยันว่าเรือใหม่จำนวน 6 ลำยังมีกำหนดส่งมอบตามแผน และอยู่ระหว่างพิจารณาโอกาสลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ FSU และเรือขนส่งน้ำมัน แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลปรับตัวดีขึ้น โดยบริษัทตั้งเป้าหมายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2569 สูงกว่าปี 2568 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการณ์ของคณะกรรมการบริษัท เราปรับราคาเป้าหมายของ PRM เพิ่มขึ้นจาก 9.70 บาท เป็น 11.40 บาท ซึ่งสะท้อนถึงการปรับ EV/EBITDA ขึ้นจาก 4.5 เท่า (-1SD) เป็น 5.4 เท่า (-0.5SD) และจำนวนหุ้นที่ลดลง 4.6% หลังการตัดหุ้นซื้อคืน

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงซึ่งอาจกระทบธุรกิจเรือขนส่งและบริการนอกชายฝั่ง ความผันผวนของราคาน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือระหว่างประเทศ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ประกอบด้วยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและผลกระทบต่อระบบนิเวศที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
EBITDA	(Btmn)	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core profit	(Btmn)	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Reported profit	(Btmn)	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
Core EPS	(Bt)	0.84	0.85	1.02	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.48	0.50	0.58	0.60	0.64
P/E, core	(x)	11.8	11.6	9.7	8.4	7.9
EPS growth, core	(%)	(2.0)	1.8	19.7	15.3	6.8
P/BV, core	(x)	2.2	2.2	1.8	1.6	1.5
ROE	(%)	17.7	18.1	19.1	19.3	18.6
Dividend yield	(%)	4.8	5.1	5.9	6.1	6.5
EV/EBITDA	(x)	6.4	6.2	4.2	4.4	3.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Jul 30) (Bt)	9.90
Target price (Bt)	11.40
Mkt cap (Btbn)	23.04

12-m high / low (Bt)	10.4 / 6
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.99
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	34.0
Outstanding Short Position (%)	0.47

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	10.8	54.0
Relative to SET	(5.8)	7.8	14.0

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,293	2,451
INVX vs Consensus (%)	3.2	6.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F 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	4.55	10/28
Environmental Score and Rank	3.09	11/28
Social Score and Rank	6.79	2/28
Governance Score and Rank	4.61	7/28

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

หมายเหตุ: PCT = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำหรับเรือและเคบี; COC = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ; FSU = ธุรกิจเรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล; OSV = ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล; FSO = เรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน; AHTS = เรือสนับสนุนลากจูง การจัดการสมอ

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

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

จุดเด่น

PRM เป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจร (integrated service provider) ด้านการขนส่งทางทะเลและการจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์ที่ทั้งปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์เคมี รวมถึงให้บริการเรือบรรทุกน้ำมันและบริการบริหารจัดการเรือ เพื่อสนับสนุนการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมนอกชายฝั่ง ธุรกิจแบ่งออกเป็น 5 กลุ่มหลัก ได้แก่ เรือบรรทุกปิโตรเลียมและเคมีภัณฑ์ (PCT) เรือบรรทุกน้ำมันดิบ (COC) หน่วยเก็บน้ำมันลอยน้ำ (FSU) เรือสนับสนุนงานนอกชายฝั่ง (OSV) และธุรกิจตัวแทนเรือและธุรกิจขนส่ง (SAS) โดย 3 ธุรกิจแรกคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้รวมในปี 2568 บริการของ PRM มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานและห่วงโซ่มูลค่าของอุตสาหกรรมน้ำมันและปิโตรเคมีในประเทศไทยและภูมิภาค ลูกค้าหลักเป็นบริษัทน้ำมันและก๊าซชั้นนำ รวมถึงธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) ในกลุ่ม ปตท. ณ สิ้นงวด 1Q69 (1Q26) PRM มีเรือให้บริการรวม 71 ลำ ตั้งแต่เรือรับส่งลูกเรือ (crew boats) ไปจนถึงเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่มาก (VLCC)

แนวโน้มธุรกิจ

เรามุ่งมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ PRM ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้เต็มปีของเรือใหม่ที่จะเริ่มดำเนินงานในปี 2568 รวมถึงจำนวนวันหยุดซ่อมบำรุง (drydocking) ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 11% ในปี 2569 ขณะที่การเติบโตของกำไรสุทธิจะต่ำกว่า เนื่องจากปี 2568 มีรายการกำไรพิเศษจากการขายเรือบางส่วนใน 1Q68 นอกจากนี้ เราคาดว่าผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมัน สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง และความขัดแย้งระหว่างประเทศไทยและกัมพูชา ซึ่งโดยปกติจะกระทบต่อการขนส่งผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป จะอยู่ในระดับจำกัด อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่น่ากังวลหลักคือการชะลอตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทย ซึ่งอาจกดดันความต้องการใช้น้ำมันอากาศยาน ทั้งนี้ รายได้ของ PRM ในรูปเงินบาทอาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า เนื่องจากรายได้ที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐมีสัดส่วนมากกว่า 60% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากการทำ natural hedging

Bullish views	Bearish views
1. เรือส่วนใหญ่ของ PRM ดำเนินงานภายใต้สัญญาระยะยาวแบบ cost-plus ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน	1. การชะลอตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานลดลง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของธุรกิจเรือบรรทุกน้ำมันของ PRM ในประเทศ
2. โครงสร้างฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง สนับสนุนการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาว	2. การแข็งค่าของเงินบาทกดดันรายได้และกำไรของ PRM เนื่องจากรายได้ในรูปสกุลดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ประมาณ 40 ล้านดอลลาร์ ต่อไตรมาส
3. กระแสเงินสดที่มีความยั่งยืนเอื้อให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง	3. ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางอาจรบกวนการขนส่งน้ำมันดิบทางทะเล ขณะที่อุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันทั่วโลกอาจได้รับแรงกดดันจากระดับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง

Key catalysts

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ศักยภาพการเติบโตของธุรกิจนอกชายฝั่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	สงครามในวันออกกลางได้ยกระดับความกังวลด้านความมั่นคงทางพลังงาน และผลักดันให้ภาครัฐเร่งพัฒนาการผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติภายในประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาการนำเข้า	บวก	PRM เป็นผู้เล่นหลักในห่วงโซ่มูลค่าอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซในประเทศ จากการให้บริการเรือสนับสนุนงานนอกชายฝั่งแก่ลูกค้า E&P รายใหญ่
แนวโน้มผลการดำเนินงานระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 2Q69	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติใน 2Q69 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการใช้เรือ (utilization rate) ที่สูงขึ้นในธุรกิจ FSU ขณะที่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงยังเป็นปัจจัยบวกต่อรายได้ในรูปดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของรายได้รวม

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยFactor	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
EBITDA margin (+1%)	+3.4% (2026F)	+Bt0.19/share

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.55 (2024)				CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	10/28	PRM	5	No	Yes			AA	

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ทีม Green Voyage ของ PRM มีเป้าหมายในการลดมลพิษและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายบรรลุ ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี พ.ศ. 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี พ.ศ. 2593 โดยในปี พ.ศ. 2568 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ 253.8 พันตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (ktCO₂e) ลดลง 1.3% เมื่อเทียบกับปีฐาน พ.ศ. 2567
- PRM ได้ติดตั้ง ระบบจัดการน้ำท้องเรือ (Ballast Water Management System: BWMS) ให้กับเรือเดินทะเลระหว่างประเทศครบทั้ง 12 ลำ (ขนาดมากกว่า 400 กรอสตัน) ภายในปี พ.ศ. 2568 ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อระบบนิเวศทางทะเล โดยเรือใหม่ทุกลำกำหนดให้ใช้ระบบบำบัดน้ำด้วย เทคโนโลยีรังสีอัลตราไวโอเลต (UV-based water treatment) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม
- บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการของเสียและขยะ โดยมีระบบการคัดแยกขยะอย่างชัดเจน เพื่อให้เกิดการกำจัดอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อกำหนดของอนุสัญญาาระหว่างประเทศว่าด้วยการป้องกันมลพิษจากเรือ (MARPOL) ทั้งนี้ ขยะที่ไม่สามารถนำไปรีไซเคิลได้ได้นำไปมอบให้แก่โครงการเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ของชุมชน เพื่อนำกลับมาแปรรูปเป็นวัสดุที่สามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อีก

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ PRM (ปี 2567) มีจำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (12.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- PRM ได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2568
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PRM กำหนดเป้าหมายด้านความปลอดภัยเป็น อุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) โดยในปี 2568 บริษัทไม่มีลูกเรือรายใดประสบอุบัติเหตุที่ก่อให้เกิดการหยุดงาน (Lost-Time Injury: LTI) และไม่มีผู้เสียชีวิตจากการดำเนินงาน
- ในปี 2568 PRM ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในด้านบริการบริหารจัดการเรือและบริการด้านการตลาด โดยได้คะแนนความพึงพอใจเฉลี่ยอยู่ที่ 94.15% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 80% และไม่พบข้อร้องเรียนผ่านช่องทางการติดต่อใด ๆ
- ในปี 2568 PRM ให้ความสำคัญกับการยกระดับ ความผูกพันของพนักงาน (Employee Engagement) ผ่านการสำรวจประจำปี โดยผลการประเมินความผูกพันของพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 89.7% ขณะที่อัตราการลาออกของพนักงานทั้งองค์กรอยู่ที่ 0.80% ลดลงจาก 1.22% ในปี 2567 และต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ ต่ำกว่า 2%

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.55	—
Environment Financial Materiality Score	3.09	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	7.87	8.20
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	6.79	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	0	0
Governance Financial Materiality Score	4.61	—
Board Size (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (Persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3
Board Duration (Years)	No	No

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	5,880	7,715	8,087	8,791	8,747	10,165	10,921	11,395
Cost of goods sold	(Btmn)	4,067	5,154	5,251	5,588	5,556	6,569	7,054	7,365
Gross profit	(Btmn)	1,813	2,562	2,836	3,202	3,190	3,597	3,867	4,029
SG&A	(Btmn)	498	563	586	609	648	738	777	777
Other income	(Btmn)	592	70	452	167	211	211	211	211
Interest expense	(Btmn)	249	303	320	325	359	348	303	289
Pre-tax profit	(Btmn)	1,658	1,765	2,381	2,435	2,394	2,722	2,997	3,175
Corporate tax	(Btmn)	134	146	179	224	152	248	273	273
Equity a/c profits	(Btmn)	27	216	26	16	14	14	14	14
Minority interests	(Btmn)	(124)	(112)	(89)	(129)	(121)	(121)	(121)	(121)
Core profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Extra-ordinary items	(Btmn)	(25)	492	(15)	22	27	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,403	2,215	2,125	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
EBITDA	(Btmn)	2,860	3,284	4,002	4,194	4,454	5,889	5,151	5,395
Core EPS	(Bt)	0.57	0.69	0.86	0.84	0.85	1.02	1.18	1.26
Net EPS	(Bt)	0.56	0.89	0.85	0.85	0.87	1.02	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.58	0.60	0.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	3,615	4,429	4,902	5,304	4,906	3,186	4,843	6,570
Total fixed assets	(Btmn)	13,734	16,146	15,814	17,741	17,798	17,823	16,993	16,080
Total assets	(Btmn)	17,349	20,575	20,716	23,045	22,704	21,009	21,836	22,650
Total loans	(Btmn)	5,353	3,828	3,088	5,713	6,075	4,864	4,418	4,084
Total current liabilities	(Btmn)	2,595	2,646	2,893	4,173	4,124	2,232	2,399	1,955
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,644	7,117	5,785	7,140	6,656	5,940	5,200	4,918
Total liabilities	(Btmn)	8,239	9,763	8,677	11,314	10,779	8,173	7,599	6,874
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220	2,220
Total equity	(Btmn)	9,110	10,812	12,039	11,732	11,925	12,836	14,237	15,776
BVPS	(Bt)	3.51	4.16	4.65	4.53	4.60	5.54	6.12	6.76

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,367	2,617	2,794
Depreciation and amortization	(Btmn)	953	1,216	1,300	1,434	1,701	2,820	1,850	1,932
Operating cash flow	(Btmn)	2,115	3,190	3,228	4,023	3,700	4,391	4,254	4,282
Investing cash flow	(Btmn)	731	572	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,835)	(1,010)	(1,010)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(677)	(2,398)	(2,666)	(1,662)	(1,590)
Net cash flow	(Btmn)	393	796	198	(13)	(348)	(1,110)	1,581	1,682

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.8	33.2	35.1	36.4	36.5	35.4	35.4	35.4
Operating margin	(%)	22.4	25.9	27.8	29.5	29.1	28.1	28.3	28.5
EBITDA margin	(%)	48.6	42.6	49.5	47.7	50.9	57.9	47.2	47.3
EBIT margin	(%)	32.4	26.8	33.4	31.4	31.5	30.2	30.2	30.4
Net profit margin	(%)	23.9	28.7	26.3	24.1	24.7	23.3	24.0	24.5
ROE	(%)	16.4	17.3	18.7	17.7	18.1	19.1	19.3	18.6
ROA	(%)	9.2	9.1	10.4	9.6	9.3	10.8	12.2	12.6
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.0	(0.1)
Interest coverage	(x)	11.5	10.8	12.5	12.9	12.4	16.9	17.0	18.7
Debt service coverage	(x)	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	3.1	3.0	4.3
Payout Ratio	(%)	46.3	38.4	42.3	56.6	57.8	56.7	50.9	50.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total number of vessels	(vessel)	55	61	61	63	70	74	77	77
Average utilization rate	(%)	n.a.	93	90	91	94	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	18.7	19.9	23.1	22.1	20.4	23.0	24.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	8.2	35.9	39.7	36.1	40.2	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	46.6	45.3	49.3	56.9	58.4	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	29.8	36.0	39.1	39.6	36.7	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	2,387	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138	2,112
Cost of goods sold	(Btmn)	1,458	1,382	1,387	1,240	1,397	1,469	1,450	1,412
Gross profit	(Btmn)	930	789	714	828	820	854	688	699
SG&A	(Btmn)	156	136	181	144	159	148	198	154
Other income	(Btmn)	47	34	36	43	49	37	82	74
Interest expense	(Btmn)	86	80	79	88	95	92	84	77
Pre-tax profit	(Btmn)	734	607	491	639	616	652	487	542
Corporate tax	(Btmn)	62	34	81	39	41	51	21	39
Equity a/c profits	(Btmn)	5	(5)	7	6	1	5	2	11
Minority interests	(Btmn)	(37)	(45)	(20)	(39)	(36)	(32)	(14)	(7)
Core profit	(Btmn)	639	524	397	567	540	574	454	508
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(74)	71	164	(93)	(11)	(33)	114
Net Profit	(Btmn)	642	450	468	730	447	563	422	621
EBITDA	(Btmn)	1,183	1,042	934	1,119	1,134	1,185	1,015	1,057
Core EPS	(Bt)	0.26	0.21	0.16	0.23	0.22	0.23	0.18	0.20
Net EPS	(Bt)	0.26	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	5,340	5,562	5,304	6,291	5,944	6,135	4,906	4,810
Total fixed assets	(Btmn)	16,511	15,996	17,741	18,179	17,912	17,604	17,798	18,859
Total assets	(Btmn)	21,851	21,558	23,045	24,471	23,856	23,739	22,704	23,669
Total loans	(Btmn)	4,253	4,453	5,713	6,507	6,755	6,318	6,075	6,249
Total current liabilities	(Btmn)	3,632	4,319	4,173	4,704	4,703	5,182	4,124	4,118
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,544	6,130	7,140	7,510	7,351	6,948	6,656	6,893
Total liabilities	(Btmn)	10,176	10,448	11,314	12,213	12,053	12,130	10,779	11,011
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,327
Total equity	(Btmn)	11,675	11,109	11,732	12,257	11,802	11,609	11,925	12,659
BVPS	(Bt)	4.50	4.27	4.53	4.72	4.55	4.46	4.60	5.26

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	639	524	397	567	540	574	454	508
Depreciation and amortization	(Btmn)	363	355	364	392	424	441	444	438
Operating cash flow	(Btmn)	982	663	967	1,187	660	1,066	787	1,151
Investing cash flow	(Btmn)	(204)	(503)	(1,895)	(432)	(219)	(232)	(767)	(1,182)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,608)	67	482	225	(758)	(591)	(1,274)	(91)
Net cash flow	(Btmn)	(830)	227	(446)	980	(317)	243	(1,253)	(123)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	38.9	36.3	34.0	40.0	37.0	36.8	32.2	33.1
Operating margin	(%)	32.4	30.1	25.4	33.1	29.8	30.4	22.9	25.8
EBITDA margin	(%)	49.6	48.0	44.4	54.1	51.2	51.0	47.5	50.1
EBIT margin	(%)	34.4	31.6	27.1	35.2	32.0	32.0	26.7	29.3
Net profit margin	(%)	26.9	20.7	22.3	35.3	20.2	24.3	19.7	29.4
ROE	(%)	21.5	18.4	13.9	18.9	18.0	19.6	15.4	16.5
ROA	(%)	11.5	9.7	7.1	9.5	8.9	9.7	7.8	8.8
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	13.7	13.0	11.8	12.7	12.0	12.9	12.0	13.8
Debt service coverage	(x)	2.3	2.1	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7

Key Statistics

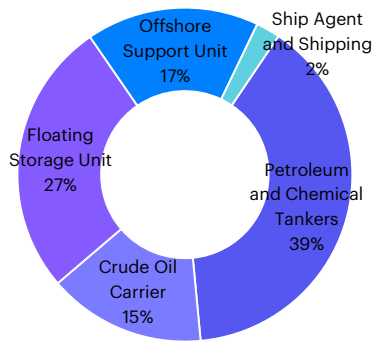
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total number of vessels	(vessel)	65	64	63	66	68	68	70	71
Average utilization rate	(%)	95	92	89	90	96	98	93	94
Gross margin (PCT)	(%)	22.7	23.0	21.1	22.6	23.2	18.0	18.1	24.2
Gross margin (COC)	(%)	39.6	27.0	31.1	73.4	31.4	31.4	24.1	31.7
Gross margin (FSU)	(%)	57.6	60.1	56.4	55.3	61.0	63.0	52.8	47.0
Gross margin (OSV)	(%)	47.3	37.3	32.8	31.3	36.7	37.4	39.8	39.7

Figure 1: PRM – 2Q26F earnings preview

(Btmn)	2Q25	1Q26	2Q26F	%YoY	%QoQ
Sales	2,217	2,112	2,311	4.3	9.5
EBITDA	1,085	983	1,063	(2.0)	8.2
Core profit	540	508	541	0.3	6.7
Net profit	447	621	570	27.5	(8.3)
EPS (Bt)	0.18	0.25	0.25	37.0	(2.3)
Gross margin - PCT (%)	23.2	24.2	20.5	(11.6)	(15.3)
Gross margin - COC (%)	31.4	31.7	32.0	1.9	0.9
Gross margin - FSU (%)	61.0	47.0	55.0	(9.8)	17.0
Gross margin - OSV (%)	36.7	39.7	38.0	3.5	(4.3)

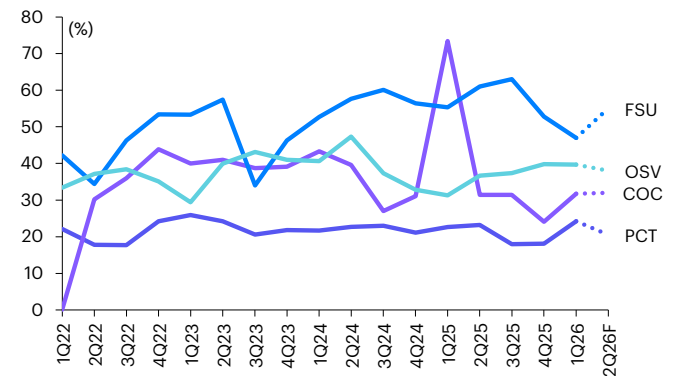
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue breakdown (LTM to 1Q26)



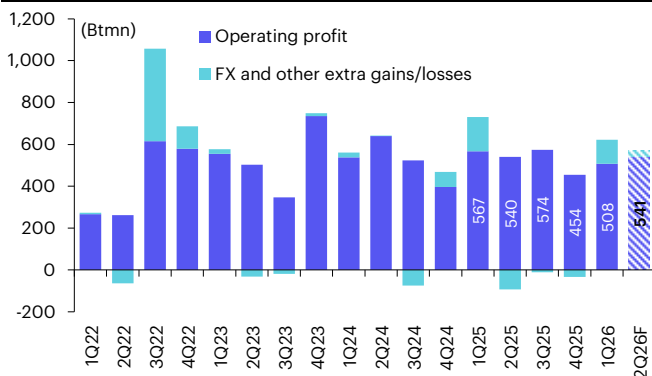
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin by business



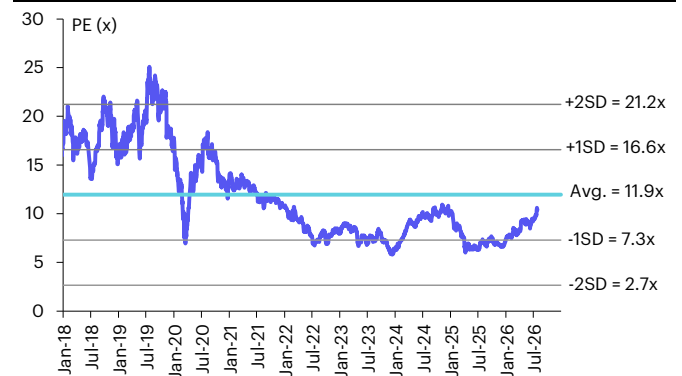
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PRM – quarterly net profit



Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PRM – 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจ้ย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNPN, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, SMPC, SNC, SNPN, 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, 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, MRDIY, 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.