

อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

EPG

บริษัท อิสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg Reuters

EPG TB EPG.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตเริ่มมีแรงส่งชัดเจนขึ้น

เรามองว่าแนวโน้มของ EPG ถูกขับเคลื่อนมากขึ้นจากปัจจัยการเติบโตเชิงโครงสร้างระยะยาวมากกว่าการฟื้นตัวตามวัฏจักรเศรษฐกิจ โดย AFC จะได้รับประโยชน์จากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และกำลังการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่ ARK กำลังจะก้าวเข้าสู่ช่วงที่ผลประกอบการฟื้นตัวอย่างชัดเจน อัตราค่าไถ่ยังคงได้รับการสนับสนุนจากอำนาจในการกำหนดราคาที่เกี่ยวข้องและแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตที่ระดับพรีเมียม แม้ว่าผู้บริหารจะมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังแต่ไม่เม่นดัมทางธุรกิจ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งเปิดโอกาสให้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรเมื่อโครงการต่างๆ มีความคืบหน้า เราเชื่อว่าตลาดยังสะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของ EPG ไม่เต็มที่ คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 8.5 บาท อิง PE ที่ 15.8 เท่า (-0.5SD)

ปัจจัยกระตุ้น #1: AFC พร้อมรับโอกาสจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่แข็งแกร่งและยาวนานหลายปี ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญของ EPG คือการที่ AFC มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว, ดาต้าเซ็นเตอร์ระดับไฮเปอร์สเกล, โรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ และการขยายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ ผู้บริหารระบุว่าโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างและยังไม่ถึงจุดที่มีความต้องการใช้ทุนสูงสุด ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในอนาคต ด้วยยอดขายที่ทำสถิติสูงสุดในสหรัฐฯ และจำนวนเมกะโปรเจกต์ที่เพิ่มขึ้น AFC จึงอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะเติบโตเชิงโครงสร้างต่อเนื่องอีกหลายปี ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยให้ EPG มีกำไรที่แข็งแกร่งชัดเจน อัตรากำไรอยู่ในระดับสูง และมีศักยภาพเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ AFC กลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญมากขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของบริษัท

ปัจจัยกระตุ้น #2: การขยายการลงทุนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์เป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ แม้ว่าตลาดจะให้ความสนใจกับดาต้าเซ็นเตอร์เป็นหลัก แต่ EPG เชื่อว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์อาจเป็นโอกาสที่ใหญ่กว่า โรงงานผลิตชิปขั้นสูงจำเป็นต้องใช้ทุนเฉพาะทางสำหรับห้องคลีนรูมและระบบควบคุมสภาพอากาศที่มีความแม่นยำสูง ส่งผลให้มีความเข้มข้นในการใช้ทุนสูงกว่าโครงการอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ ขณะที่ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ทั่วโลกยังคงขยายกำลังการผลิตในสหรัฐฯ เพื่อรองรับอุปสงค์ที่ได้รับแรงหนุนจาก AI ทำให้ EPG อยู่ในตำแหน่งที่พร้อมได้รับประโยชน์ การขยายโอกาสรับงานจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์อาจเป็นปัจจัยหนุนให้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ และช่วยให้ AFC มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ปัจจัยกระตุ้น #3: เรื่องราวการขยายอัตรากำไรยังคงไม่ได้รับความสนใจเท่าที่ควร นอกเหนือจากการเติบโตของรายได้แล้ว EPG ยังมีโอกาสในการขยายอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง AFC รักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับผู้นำกลุ่มที่กว่า 49% ไว้ได้ โดยได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม อำนาจในการกำหนดราคา ข้อกำหนดด้านต้นทุนที่เข้มงวดขึ้นสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ และความสัมพันธ์ระยะยาวกับลูกค้า การปรับขึ้นราคาในสหรัฐฯ ล่าสุดช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรเพิ่มเติม ขณะที่การฟื้นตัวของ ARK มีพัฒนาการที่ดี โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 35.3% ใน 1QFY27 จาก 33.7% ใน 4QFY26 โดยรวมแล้ว การเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและการขยายตัวของอัตรากำไรอาจผลักดันให้การเติบโตของกำไรสูงกว่าการเติบโตของรายได้ และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในมุมมองของเรา

แนวโน้มปี FY2027 แข็งแกร่ง; คงคำแนะนำ OUTPERFORM AFC น่าจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรหลักของ EPG ในปี FY2027 โดยได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนภาคอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้น การขยายฐานการผลิตกลับประเทศ และเทรนด์การประหยัดพลังงาน การลงทุนที่เพิ่มขึ้นในโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์และดาต้าเซ็นเตอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI จะสร้างแรงหนุนด้านอุปสงค์เชิงโครงสร้างที่แข็งแกร่งสำหรับผลิตภัณฑ์ของ EPG สนับสนุนการเติบโตเป็นเวลานานหลายปี และช่วยเพิ่มความชัดเจนของกำไร ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ในสหรัฐฯ ที่ US\$200 ล้าน ภายใน 5 ปี ซึ่งบ่งชี้ถึงแนวโน้มออปติไมซ์ที่มีนัยสำคัญ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ EPG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2027 ที่ 8.5 บาท อิงกับ PE ที่ 15.8 เท่า (-0.5SD) สะท้อนความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มกำไรของ EPG และโอกาส re-rating

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)	13.8	12.7	11.7	11.1	10.6
EPS growth, core	(%)	(11.4)	8.1	8.5	5.9	4.5
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE	(%)	10.2	10.6	10.8	10.6	10.4
Dividend yield	(%)	2.2	3.2	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA	(x)	8.8	8.0	7.9	7.2	6.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Aug 18) (Bt)	6.30
Target price (Bt)	8.50
Mkt cap (Btbn)	17.64
12-m high / low (Bt)	6.7 / 2.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.82
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	25.8
Outstanding Short Position (%)	0.38

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.1)	79.0	101.9
Relative to SET	(2.0)	67.5	54.7

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	1,500	1,647
INVX vs Consensus (%)	0.2	(3.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY27F 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	3.86	4/21
Environmental Score and Rank	2.06	5/21
Social Score and Rank	6.83	2/21
Governance Score and Rank	3.94	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, IAA
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” ที่มุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง การมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนและโซลูชันการประหยัดพลังงาน ทำให้ EPG สามารถตอบสนองแนวโน้มความต้องการทั่วโลกได้ ด้วยงบดุลที่แข็งแกร่ง นโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ และการขยายธุรกิจไปยังกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง EPG จึงมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาวและความยืดหยุ่นต่อความผันผวนของตลาดให้แก่นักลงทุน

แนวโน้มธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของ EPG กระจายตัว: ในปี FY2026 ARK คิดเป็น 47% ของรายได้ ตามมาด้วย AFC ที่ 32% และ EPP ที่ 21% เราคาดว่ากำไรปกติของ EPG จะเพิ่มขึ้น 16% YoY มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ในปี FY2027 (สิ้นสุดเดือนมี.ค. 2027) โดยอิงกับการเติบโตของรายได้ที่ 4% และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 34% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายแบบอนุรักษ์นิยมของบริษัทเล็กน้อย เราคาดว่า AFC จะยังคงเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนกำไรของ EPG โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์นวัตกรรมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จากการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องและความต้องการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานที่เชื่อมโยงกับการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเป็นจุดแข็งสำคัญของ AFC เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์นวัตกรรมกันความร้อนชนิดพิเศษ ผลิตภัณฑ์นี้ได้รับการยอมรับอย่างสูงในตลาดระดับพรีเมียมในสหรัฐฯ และยุโรป กำไรของ ARK อาจได้รับแรงหนุนจากการลดค่าใช้จ่ายที่ TJM และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจระบบกันสะเทือน (suspension) ขณะที่การผลิตของกิจการร่วมค้าในแอฟริกาใต้คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการได้ดีขึ้น 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 2QFY27 (ก.ค.-ก.ย. 2026) เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ		เราคาดว่ากำไรปกติของ EPG จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นในสายการผลิตสินค้าใหม่ของ ARK และอัตรากำไรของธุรกิจอนุวณยางที่แข็งแกร่ง การเติบโตจะได้รับปัจจัยหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจอนุวณยางในสหรัฐฯ ในขณะที่คาดว่าความต้องการสินค้าในกลุ่มธุรกิจอุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์จะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
การดำเนินงานของ TJM	TJM มีค่าใช้จ่ายสูง และตลาดลบ อุปกรณ์ตกแต่งยานยนต์ในออสเตรเลียชะลอตัว		เราคาดว่าผลขาดทุนที่ TJM จะลดลงในปี FY2027 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 2042 และยังมีการวัดผลเพื่อติดตามผลการดำเนินงานอีกด้วย นอกจากนี้เรายังพบว่า EPG มีนโยบายและการตอบสนองเพื่อพัฒนาความยั่งยืนในด้านสังคมและบรรษัทภิบาลเพื่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.86 (2024)		CG Rating		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		4/21		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
- EPG ได้กำหนดเป้าหมาย ESG ระยะยาวที่เชื่อมโยงกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนแห่งสหประชาชาติ (UN SDGs) โดยมีวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ ได้แก่ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ขอบเขตที่ 1 และ 2 ลง 3% จากปีฐาน FY2021/2022 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลง 1.5% จากปี FY2021/2022
- ใน FY2025 EPG มีผลการดำเนินงานด้านสภาพภูมิอากาศดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 และ 2 ได้ 16.48% และลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ได้ 27.0% อย่างไรก็ดี ความเข้มข้นของการใช้พลังงานและน้ำยังคงสูงกว่าเป้าหมาย เนื่องจากการฟื้นตัวของการผลิตและการขยายกำลังการผลิตของบริษัท

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ EPG ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 10 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 ท่าน (20% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 4 คน (40% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 คน โดยมีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (10% ของคณะกรรมการทั้งหมด) ทั้งนี้ ประธานกรรมการบริษัทเป็นกรรมการอิสระ
- EPG ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) สำหรับปี 2025
- เราประเมินว่าการบริหารงานและการกำกับดูแลกิจการของ EPG อยู่ในระดับที่น่าพอใจ สะท้อนประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของฝ่ายบริหารในธุรกิจความสามารถในการดำเนินกลยุทธ์เพื่อการเติบโต ความโปร่งใสในการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้เสีย และโครงสร้างคณะกรรมการที่มีความเป็นอิสระ
- EPG มีการจัดทำและเผยแพร่รายงานบรรณาคำควบคู่ตลอดห่วงโซ่อุปทานเพื่อสื่อสารเจตนารมณ์ของบริษัทในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน รวมถึงสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายในการลดความเสี่ยง ลดต้นทุนการดำเนินงาน และเพิ่มประสิทธิภาพและมูลค่าในระยะยาว
- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือครองหุ้นรวมกันประมาณ 74% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี FY2025 EPG มีอัตราความถี่การบาดเจ็บต้องหยุดงาน (Lost Time Injury Frequency Rate: LTIFR) อยู่ที่ 1.67 ต่อล้านชั่วโมงการทำงาน ปรับตัวดีขึ้นจาก 1.61 ในปี FY2024/25 แม้ว่าจะยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ศูนย์ก็ตาม
- ใน FY2025 EPG มีอัตราความถี่การบาดเจ็บต้องหยุดงาน (Lost Time Injury Frequency Rate: LTIFR) อยู่ที่ 1.67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.37 ในปีก่อนหน้า ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่กำหนดไว้ที่ศูนย์ ขณะที่อัตราความถี่การบาดเจ็บที่บันทึกได้ทั้งหมด (Total Recordable Injury Frequency Rate: TRIFR) อยู่ที่ 4.21 ลดลงจาก 4.53 และสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่กำหนดไว้ไม่เกิน 5.50
- ใน FY2025 EPG ได้ดำเนินโครงการและกิจกรรมเพื่อชุมชนและสังคมจำนวน 95 โครงการ มีผู้เข้าร่วมกิจกรรม 6,575 คน และมีผู้ได้รับประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อมจากโครงการและกิจกรรมของบริษัทมากกว่า 27,142 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.86	—
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	3.94	—
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 คือดีที่สุด 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	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Total revenue	(Btmn)	3,620	3,407	3,246	3,354	3,458	3,345	3,424	3,662
Cost of goods sold	(Btmn)	2,359	2,346	2,096	2,204	2,321	2,176	2,265	2,292
Gross profit	(Btmn)	1,255	1,053	1,142	1,140	1,127	1,157	1,152	1,358
SG&A	(Btmn)	947	844	824	855	835	828	840	919
Other income	(Btmn)	27	25	25	31	25	28	40	38
Interest expense	(Btmn)	3	11	52	37	30	25	75	36
Pre-tax profit	(Btmn)	332	224	291	279	287	332	277	441
Corporate tax	(Btmn)	24	14	46	2	23	41	35	44
Equity a/c profits	(Btmn)	92	42	48	75	68	64	119	96
Minority interests	(Btmn)	(5)	(4)	(2)	(4)	(2)	(3)	(8)	(4)
Core profit	(Btmn)	395	248	292	348	331	352	354	488
Extra-ordinary items	(Btmn)	(265)	(84)	(43)	(82)	(16)	(18)	26	(46)
Net Profit	(Btmn)	130	164	248	267	315	334	380	442
EBITDA	(Btmn)	597	486	597	573	576	616	611	746
Core EPS	(Bt)	0.14	0.09	0.10	0.12	0.12	0.13	0.13	0.17
Net EPS	(Bt)	0.05	0.06	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14	0.16

Balance Sheet

FY Mar 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Total current assets	(Btmn)	7,786	8,043	8,254	8,876	8,545	8,568	8,935	9,444
Total fixed assets	(Btmn)	11,536	11,375	11,633	11,680	11,712	11,743	11,953	12,166
Total assets	(Btmn)	19,322	19,418	19,887	20,556	20,256	20,310	20,888	21,609
Total loans	(Btmn)	3,617	3,778	3,911	4,239	3,822	3,851	3,858	3,748
Total current liabilities	(Btmn)	3,736	3,919	4,624	4,811	4,236	4,343	4,544	4,891
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,281	3,170	2,669	2,986	3,199	3,035	2,875	2,771
Total liabilities	(Btmn)	7,017	7,089	7,293	7,797	7,435	7,378	7,419	7,662
Paid-up capital	(Btmn)	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	(Btmn)	12,304	12,330	12,594	12,759	12,821	12,932	13,469	13,947
BVPS	(Bt)	4.37	4.38	4.48	4.54	4.56	4.60	4.79	4.95

Cash Flow Statement

FY Mar 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Core Profit	(Btmn)	395	248	292	348	331	352	354	488
Depreciation and amortization	(Btmn)	263	251	254	258	258	259	259	270
Operating cash flow	(Btmn)	146	471	234	600	750	705	242	154
Investing cash flow	(Btmn)	(37)	(45)	(155)	(151)	(85)	(227)	(423)	47
Financing cash flow	(Btmn)	(370)	(9)	68	263	(707)	(230)	(139)	(202)
Net cash flow	(Btmn)	(261)	417	147	713	(42)	248	(320)	(2)

Key Financial Ratios

FY Mar 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Gross margin	(%)	34.7	30.9	35.2	34.0	32.6	34.6	33.6	37.1
Operating margin	(%)	8.5	6.1	9.8	8.5	8.4	9.8	9.1	12.0
EBITDA margin	(%)	16.5	14.3	18.4	17.1	16.6	18.4	17.9	20.4
EBIT margin	(%)	9.2	6.9	10.6	9.4	9.2	10.7	10.3	13.0
Net profit margin	(%)	3.6	4.8	7.6	7.9	9.1	10.0	11.1	12.1
ROE	(%)	12.6	8.1	9.4	11.0	10.3	10.9	10.7	14.2
ROA	(%)	8.0	5.1	5.9	6.9	6.5	6.9	6.9	9.2
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	202.5	46.2	11.5	15.6	19.0	24.4	8.2	20.8
Debt service coverage	(x)	1.4	1.0	0.8	0.8	1.0	1.0	0.9	1.1

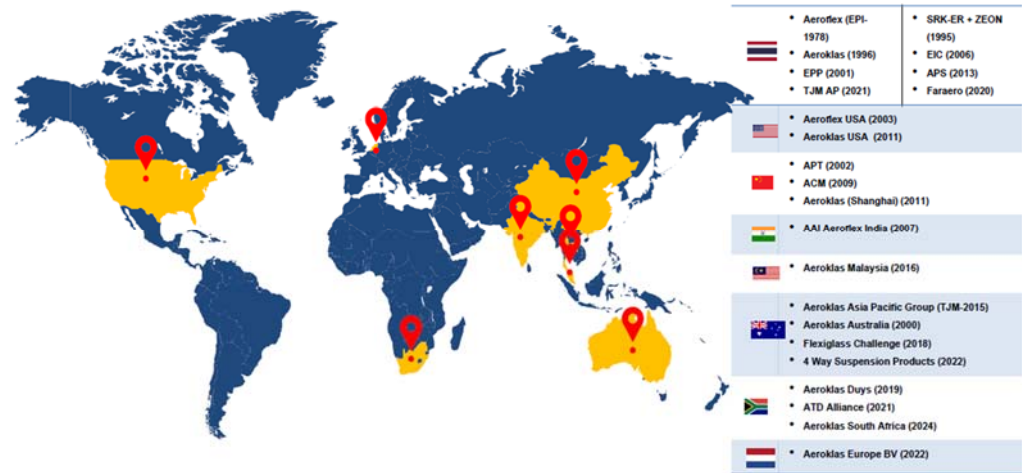
Key Statistics

FY Mar 31	Unit	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Revenue growth – insulation	(YoY %)	7.9	3.5	9.0	(4.0)	6.3	5.9	(0.3)	20.8
Revenue growth – automotive	(YoY %)	13.7	(0.3)	(18.3)	(12.0)	(13.9)	(12.4)	2.7	(2.5)
Revenue growth – packaging	(YoY %)	(0.5)	(8.0)	(6.0)	4.0	5.2	20.3	24.6	19.3
Gross margin – insulation	(%)	52.3	46.4	53.5	46.0	47.8	50.3	45.9	49.6
Gross margin – automotive	(%)	32.3	30.4	30.5	33.8	28.8	33.8	33.7	35.3
Gross margin – packaging	(%)	11.8	9.6	14.4	13.8	15.6	15.1	17.1	19.5

สรุปผลประกอบการ 1QFY27

กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจาก AFC EPG รายงานผลประกอบการ 1QFY27 ที่แข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 442 ลบ. เพิ่มขึ้น 65.7% YoY และ 16.4% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ AFC และการขยายตัวของอัตรากำไรในทุกกลุ่มธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 37.1% จาก 34.0% ใน 1QFY26 และ 33.6% ใน 4QFY26 โดยมี AFC เป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก หลังอัตรากำไรขั้นต้นของ AFC เพิ่มขึ้นจาก 46.0% ในทั้ง 1QFY26 และ 4QFY26 มาอยู่ที่ 49.6% ใน 1QFY27 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับเพิ่มขึ้น 28.1% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจฉนวนในอินเดีย ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 7.5% YoY จากการขยายธุรกิจในประเทศ ต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายเริ่มต้นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในแอฟริกาใต้ แม้ว่าการขยายตัวปรับโครงสร้างธุรกิจให้ออสเตเรียจะช่วยลดแรงกดดันบางส่วนได้ก็ตาม เรามองว่าผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสนี้จะสะท้อนถึงโอกาสเติบโตเชิงโครงสร้างและการปรับปรุงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง มากกว่ารายการกำไรพิเศษครั้งเดียว

Figure 1: เครือข่ายการดำเนินธุรกิจครอบคลุมทั่วโลก



Source: EPG

Figure 2: EPG – สรุปผลประกอบการ 1QFY27

	1QFY26	4QFY26	1QFY27	%YoY	%QoQ
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	3,354	3,424	3,662	9.2	7.0
Gross profit	1,140	1,152	1,358	19.1	17.9
EBITDA	573	611	746	30.2	22.1
Profit before extra items	348	354	488	40.2	38.1
Net Profit	267	380	442	65.7	16.4
EPS (Bt)	0.10	0.14	0.16	65.7	16.4
B/S (Bt, mn)					
Total assets	20,556	20,888	21,609	5.1	3.5
Total liabilities	7,797	7,419	7,662	(1.7)	3.3
Total equity	12,759	13,469	13,947	9.3	3.5
BVPS (Bt)	4.54	4.79	4.95	9.3	3.5
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	34.0	33.6	37.1	3.1	3.5
EBITDA margin (%)	17.1	17.9	20.4	3.3	2.5
Net profit margin (%)	7.9	11.1	12.1	4.1	1.0
ROA (%)	6.9	6.9	9.2	2.3	2.3
ROE (%)	11.0	10.7	14.2	3.3	3.5
IBD/E (X)	0.6	0.6	0.5	(6.2)	(0.1)

Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

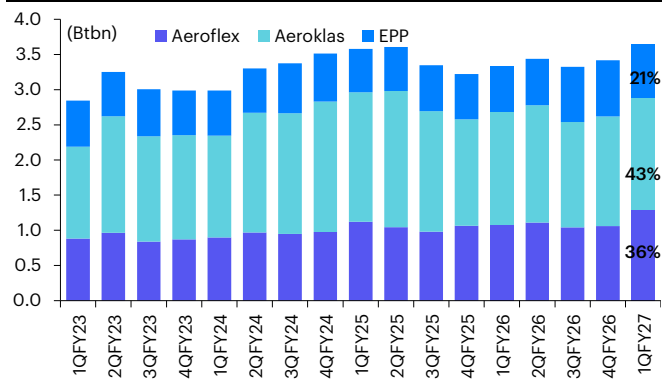
Aeroflex (AFC): เครื่องยนต์หลักขับเคลื่อนการเติบโต ธุรกิจฉนวนยางเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 20.8% YoY และ 22.5% QoQ มาอยู่ที่ 1.3 พันลบ. อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 49.6% จากประโยชน์ของ operating leverage ที่แข็งแกร่งและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดี การเติบโตได้รับแรงหนุนหลักจากความต้องการผลิตภัณฑ์ฉนวนในสหรัฐฯ ซึ่งนำไปใช้ในดาต้าเซ็นเตอร์ โครงสร้างพื้นฐานด้าน AI โรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ระบบทำความเย็น และโครงการอุตสาหกรรม ผู้บริหารคาดว่า Aeroflex จะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักของกลุ่ม โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ระยะยาวสำหรับโซลูชันฉนวนประหยัดพลังงาน

Aeroklas (ARK): อัตรากำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งภายใต้ตลาดรถยนต์ที่ยืดหยุ่น รายได้ของ Aeroklas ลดลง 2.5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1.5% QoQ มาอยู่ที่ 1.58 พันลบ. ท่ามกลางอุปสงค์ในตลาดรถยนต์ภายในประเทศที่ยืดหยุ่น อย่างไรก็ดีตามความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 35.3% จาก 33.8% ในปีก่อนหน้า จากผลของมาตรการปรับโครงสร้างธุรกิจ การควบคุมต้นทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ธุรกิจ

ออสเตรเลียปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากการปรับโครงสร้าง AAPG และ TJM ขณะที่ Tough Dog ได้รับประโยชน์จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และการส่งออกที่เติบโต ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นการยกระดับความสามารถในการทำกำไรและขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมทั้งรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) และรถยนต์ไฟฟ้า (EV)

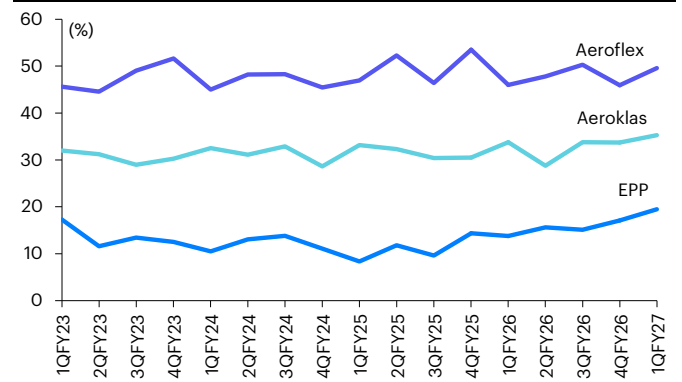
Eastern Polypack (EPP): กำไรฟื้นตัวจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น EPP รายงานผลการดำเนินงานฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยรายได้เพิ่มขึ้น 19.3% YoY มาอยู่ที่ 765 ลบ. แต่ลดลง 4.2% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 68.4% YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 19.5% จาก 13.8% ใน 1QFY26 การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์บริจักษ์ภายในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ว่าต้นทุนเม็ดพลาสติกจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ EPP ยังสามารถรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงานและการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ ผู้บริหารคาดว่าธุรกิจนี้จะเป็นแหล่งที่สร้างกำไรสม่ำเสมอผ่านการใช้อัตรากำไรการผลิต การปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสม และการบริหารจัดการต้นทุน

Figure 3: โครงสร้างรายได้



Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

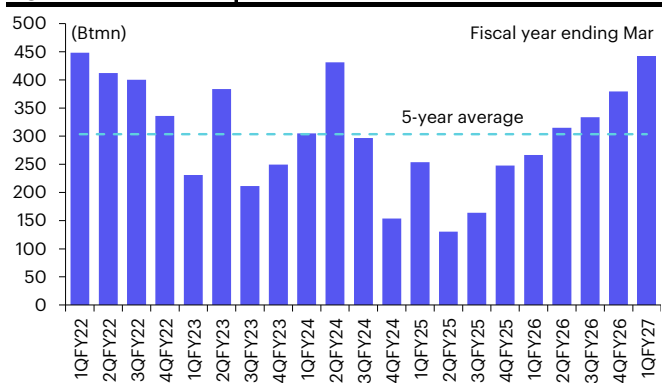
Figure 4: อัตรากำไรขั้นต้นจำแนกตามธุรกิจ



Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

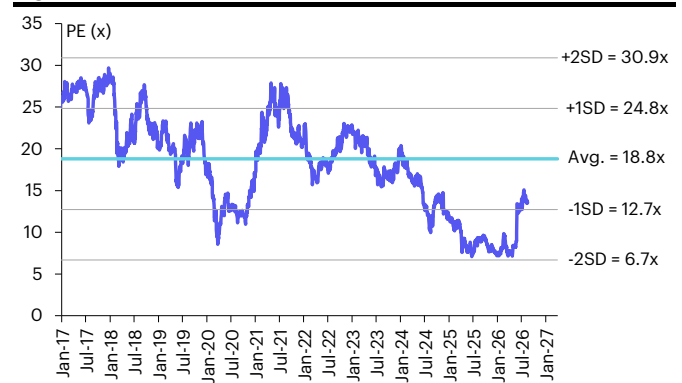
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้ายังคงเติบโตแข็งแกร่ง ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า (JV) และบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 28.1% YoY มาอยู่ที่ 95.5 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในอินเดีย จีน และไทย อินเดียยังคงเป็นตลาดเติบโตในระยะยาวที่สำคัญ โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและความต้องการโซลูชันด้านการประหยัดพลังงานที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน เงินลงทุนในต่างประเทศ รวมถึง Faraero (ผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์ฉีดขึ้นรูป) ยังคงสร้างผลตอบแทนเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง สำหรับ ATD ในแอฟริกาใต้ แม้ยังอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างธุรกิจ แต่ความสามารถในการทำกำไรทยอยปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการลดต้นทุนและการกลับมาดำเนินการผลิตได้ตามปกติ

Figure 5: EPG – กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: EPG and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: EPG – PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ฐานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง ฐานะการเงินของ EPG ยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่เติบโตความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น และงบดุลที่แข็งแกร่ง ใน 1QFY27 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง 10.3% YoY มาอยู่ที่ 4.8 พันลบ. ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 9.3% YoY มาอยู่ที่ 1.39 หมื่นลบ. ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำที่ 0.55 เท่า ผู้บริหารยังคงให้ความสำคัญกับการสร้างกระแสเงินสด การบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีวินัย และการจัดสรรเงินทุนอย่างรอบคอบ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวของบริษัท

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 กริสรต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นบริษัท 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 พืชมพิซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, PIW, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยกรรมการ 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, ST, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, 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, 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.