

การบบาวกรู๊ป

บริษัท การบบาวกรู๊ป
จำกัด (มหาชน)

CBG

Bloomberg
ReutersCBG TB
CBG.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรดีกว่าคาดจากยอดขายที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ CBG อยู่ที่ 736 ลบ. (ลดลง 8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 20.5% QoQ) สูงกว่าที่ตลาดคาด 9% จากรายได้จากการขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ (+14% YoY) และการจัดจำหน่าย (+23% YoY) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง แม้แรงกดดันด้านอัตราค่าไรขึ้นส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H26 ลดลงมาอยู่ที่ 1.34 พันลบ. (-13.7% YoY) ทั้งนี้แม้ว่ารายได้จากธุรกิจ OEM และการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งจะช่วยชดเชยการอ่อนตัวตามฤดูกาลใน 2H26 แต่ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและการจัดหาวัตถุดิบจากภายนอกกดดันอัตรากำไรขึ้นต้นใน 3Q26 ราว 200bps ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ลดลง 4.4% มาอยู่ที่ 2.8 พันลบ. (+21.8% YoY; กำไรปกติทรงตัว YoY) โดยคาดอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ 25.8% และคาดว่ากำไร 3Q26 จะทรงตัว YoY และอ่อนตัวลง QoQ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CBG และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 56 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 47 บาท/หุ้น) อิง PE เป้าหมายที่ 18.5 เท่า (-1.5SD จาก PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เงินปันผลงวด 1H26 อยู่ที่ 1 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค.

กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าคาด ใน 2Q26 CBG มีกำไรสุทธิที่ 736 ลบ. ลดลง 8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 20.5% QoQ สูงกว่าตลาดคาด 9% รายได้รวมอยู่ที่ 5.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4.5% YoY และ 9.6% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ (35% ของรายได้รวม) ซึ่งเติบโต 14% YoY และ 13% QoQ จากการขยายช่องทางจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่รายได้จากการจัดจำหน่าย (45% ของรายได้รวม) เติบโต 23% YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และหากดูจากที่มาของยอดขาย ยอดขายในประเทศมีสัดส่วนสูงถึง 83% และมีมูลค่ารวมเติบโต 17% YoY และ 7% QoQ ขณะที่ยอดขายต่างประเทศมีสัดส่วน 17% และมีมูลค่าลดลง 31% YoY แต่ฟื้นตัว 24% QoQ โดยได้ปัจจัยหนุนจากยอดขายในเมียนมาที่เติบโตได้หลังจากเริ่มมีการเปิดโรงงานในช่วง 4Q25 ขณะที่ยอดขายในกัมพูชายังคงทรงตัว อัตราค่าไรขึ้นต้นอยู่ที่ 26.4% ลดลงจาก 27% ใน 2Q25 แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 25.9% ใน 1Q26 จากปัจจัยด้านส่วนผสมของยอดขาย ด้านต้นทุนที่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางแม้มีความผันผวน แต่กดดันต้นทุนใน 2Q26 เพียงเล็กน้อย ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นยังสามารถควบคุมได้ดี

คาดยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังใน 2H26 อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ได้รับการชดเชยจากธุรกิจ OEM ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศใน 1H26 เติบโตราว 10% YoY หนุนโดยจากการกระจายสินค้าที่แข็งแกร่ง และการคงราคาขายปลีกของการบบาวแดงที่ 10 บาทต่อขวด อย่างไรก็ตาม จากปัจจัยฤดูกาล คาดว่ายอดขายใน 2H26 จะอ่อนตัวลง ส่งผลให้ยอดขายทั้งปี 2026 เติบโตราว 8% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการรับจ้างผลิตเครื่องดื่มแบรนด์ Loveza ซึ่งเริ่มดำเนินการใน 2Q26 และคาดว่าจะเร่งตัวใน 2H26 โดยมีอัตราค่าไรขึ้นต้นใกล้เคียงกับเครื่องดื่มชูกำลัง สำหรับรายได้จากต่างประเทศ คาดว่ายอดขายในเมียนมาจะอ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะเติบโตโดดเด่น YoY เนื่องจากโรงงานเพิ่งเริ่มดำเนินงานใน 4Q25 ส่วนรายได้จากการจัดจำหน่ายสุราข้าวหอมคาดว่าจะเติบโตไม่ต่ำกว่า 25% YoY

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ลดลง 4% จากแรงกดดันด้านอัตราค่าไรขึ้นต้นใน 3Q26 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 2.3 หมื่นลบ. (+4.7% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในประเทศที่แข็งแกร่ง รวมถึงรายได้จากการผลิตและจำหน่ายที่คาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากสงครามที่ทำให้ต้นทุนการผลิตทั้งอะลูมิเนียม พลาสติก และค่าขนส่ง ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการที่ CBG จำเป็นต้องจัดหาวัตถุดิบจากภายนอกเพื่อรองรับการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ คาดว่าจะส่งผลทำให้ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นและกดดันอัตราค่าไรขึ้นต้น เราคาดว่าอัตราค่าไรขึ้นต้นเฉลี่ยจะลดลง 200 bps ใน 3Q26 ก่อนที่จะฟื้นตัวใน 4Q26 สำหรับทั้งปี 2026 เราปรับประมาณการอัตราค่าไรขึ้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 25.8% (จาก 26.5%) และปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 4.4% มาอยู่ที่ 2.8 พันลบ. โดยคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ขณะที่กำไรสุทธิจะเติบโต 21.8% YoY เราคาดว่ากำไร 3Q26 จะทรงตัว YoY และอ่อนตัวลง QoQ

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ CLMV การเปลี่ยนแปลงนโยบาย ความขัดแย้งบริเวณชายแดน ความผันผวนของราคาส่งวัตถุดิบและต้นทุนขาย (อะลูมิเนียม น้ำตาล และไฟฟ้า) และการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอ ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการพลังงาน (E), สวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	20,964	22,042	23,085	24,480	25,961
EBITDA	(Btmn)	4,410	4,415	4,379	4,832	5,053
Core profit	(Btmn)	2,843	2,837	2,825	3,236	3,452
Reported profit	(Btmn)	2,843	2,320	2,825	3,236	3,452
Core EPS	(Bt)	2.84	2.84	2.82	3.24	3.45
DPS	(Bt)	1.30	1.30	1.41	1.62	1.73
P/E, core	(x)	20.1	20.1	20.2	17.6	16.5
EPS growth, core	(%)	47.7	(0.2)	(0.4)	14.5	6.7
P/BV, core	(x)	4.3	4.0	3.6	3.3	3.0
ROE	(%)	23.3	20.9	19.0	19.6	18.8
Dividend yield	(%)	2.3	2.3	2.5	2.8	3.0
EV/EBITDA	(x)	13.8	13.1	12.6	10.9	10.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 21) (Bt)	57.00
Target price (Bt)	56.00
Mkt cap (Btbn)	57.00

12-m high / low (Bt)	62 / 32.8
Avg. daily 6m (US\$m)	7.84
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	28.4
Outstanding Short Position (%)	1.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.4	43.4	9.6
Relative to SET	16.2	36.2	(15.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,892	3,238
INVX vs Consensus (%)	(2.3)	(0.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.87	16/58
Environmental Score and Rank	3.30	9/58
Social Score and Rank	0.80	17/58
Governance Score and Rank	5.00	9/58

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสอาวุโส

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CBG ได้รับการจัดอันดับ SET ESG ratings ที่ระดับ AA ในปี 2025 คงระดับเดียวกับปี 2024 นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการรับรองเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร Carbon Footprint for Organization (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) อีกด้วย ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในการพิจารณาลงทุนภายใต้แนวคิดความยั่งยืน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		2.87 (2024)				
		CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	16/58	CBG	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CBG เปิดตัวระบบกรองน้ำในปี 2021 เพื่อผลิตน้ำดื่มบริสุทธิ์ด้วยระบบ Reverse Osmosis ปริมาณน้ำทิ้งในปี 2020 และ 2021 อยู่ที่ 35,688 และ 39,943 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 12%
- มีการบริหารจัดการของเสียที่เริ่มจากการคัดเลือกว่าจะทิ้งไปจนถึงกระบวนการสุดท้าย คือ ขั้นตอนการบริหารจัดการของเสียโดยควบคุมการใช้ให้น้อยลง นำกลับมาใช้ใหม่ รีไซเคิล และกำจัดอย่างเหมาะสม ตลอดจนการคัดเลือกรถพาหนะที่มีประสิทธิภาพตามข้อกำหนดของกฎหมาย
- CBG ได้รับการตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแล้ว

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สร้างโอกาสในการพัฒนางานและอาชีพเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของชุมชน ท้องถิ่นตลอดการเข้าร่วมกิจกรรมของบริษัท
- เคารพในสิทธิของปัจเจกชน พร้อมกับดูแลพนักงานอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน ไม่ว่าจะเป็นพนักงานระดับใดก็ตาม
- มุ่งมั่นเสริมสร้างความรู้ให้กับพนักงาน และยกระดับทักษะและประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน
- ใส่ใจในการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชนและความยั่งยืนของสังคมและสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- จากผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2024 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) พบว่าคะแนนของ CBG อยู่ในระดับดีเลิศ
- CBG อยู่ในรายชื่อบริษัทที่ได้รับการรับรองการต่อต้านการทุจริตจาก CAC
- ณ เดือนธ.ค. 2025 ประธานกรรมการของ CBG ไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน
- จำนวนกรรมการหญิงทั้งหมดมี 4 คน หรือคิดเป็น 28.57% ของกรรมการทั้งหมด 14 คน
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ได้เป็นผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้มาจากครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.87	—
Environment Financial Materiality Score	3.30	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	73	71
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	35	36
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	61	981
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	0
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	424	382
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	1,390	1,270
Social Financial Materiality Score	0.80	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	41.02	45.14
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	71.00	50.00
Governance Financial Materiality Score	5.00	—
Board Size (persons)	13	14
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	6	6

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 December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	17,364	19,215	18,853	20,964	22,042	23,085	24,480	25,961
Cost of goods sold	(Btmn)	(11,181)	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,129)	(17,870)	(18,951)
Gross profit	(Btmn)	6,183	5,633	4,879	5,721	5,844	5,956	6,610	7,009
SG&A	(Btmn)	(2,945)	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,539)	(2,693)	(2,856)
Other income	(Btmn)	206	240	193	206	167	172	177	182
Interest expense	(Btmn)	(89)	(115)	(183)	(146)	(81)	(96)	(102)	(105)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,356	2,679	2,229	3,432	3,530	3,492	3,991	4,231
Corporate tax	(Btmn)	(513)	(433)	(337)	(619)	(736)	(695)	(781)	(804)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	5	8	14	15	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	38	35	24	15	29	28	26	25
Core profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,837	2,825	3,236	3,452
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(518)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,320	2,825	3,236	3,452
EBITDA	(Btmn)	4,198	3,612	3,239	4,410	4,415	4,379	4,832	5,053
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.88	2.29	1.92	2.84	2.84	2.82	3.24	3.45
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.88	2.29	1.92	2.84	2.32	2.82	3.24	3.45
DPS (Bt)	(Bt)	1.90	1.50	0.90	1.30	1.30	1.41	1.62	1.73

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	5,382	6,347	5,802	5,139	5,389	7,794	9,814	11,855
Total fixed assets	(Btmn)	13,804	13,692	13,741	13,239	13,657	12,514	12,242	11,995
Total assets	(Btmn)	19,186	20,039	19,544	18,378	19,046	20,308	22,056	23,850
Total loans	(Btmn)	3,381	6,087	1,994	2,155	818	568	548	548
Total current liabilities	(Btmn)	5,427	8,187	4,283	4,185	3,526	3,233	3,257	3,300
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,648	1,287	3,948	1,102	1,454	1,483	1,383	1,300
Total liabilities	(Btmn)	9,075	9,474	8,231	5,287	4,980	4,716	4,640	4,600
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	10,111	10,565	11,312	13,091	14,066	15,591	17,415	19,249
BVPS (Bt)	(Bt)	10.11	10.57	11.31	13.09	14.07	15.59	17.42	19.25

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,881	2,286	1,924	2,843	2,837	2,825	3,236	3,452
Depreciation and amortization	(Btmn)	753	813	818	818	790	791	739	717
Operating cash flow	(Btmn)	2,469	2,131	3,903	4,501	3,683	3,537	3,955	4,153
Investing cash flow	(Btmn)	(1,176)	(498)	(863)	(320)	(1,080)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(1,111)	(1,594)	(1,613)	(1,790)
Net cash flow	(Btmn)	177	(197)	238	197	1,492	1,543	1,942	1,963

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	35.6	29.3	25.9	27.3	26.5	25.8	27.0	27.0
Operating margin	(%)	18.7	13.3	11.8	16.1	15.6	14.8	16.0	16.0
EBITDA margin	(%)	24.2	18.8	17.2	21.0	20.0	19.0	19.7	19.5
EBIT margin	(%)	19.8	14.5	12.8	17.1	16.4	15.5	16.7	16.7
Net profit margin	(%)	16.6	11.9	10.2	13.6	10.5	12.2	13.2	13.3
ROE	(%)	28.5	21.6	17.0	21.7	16.5	18.1	18.6	17.9
ROA	(%)	15.0	11.4	9.8	15.5	12.2	13.9	14.7	14.5
Net D/E	(x)	0.4	0.6	0.4	0.1	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	38.8	24.3	13.2	24.7	44.9	37.2	40.0	41.3
Debt service coverage	(x)	1.2	0.6	1.5	1.9	4.9	6.6	7.4	7.7
Payout Ratio	(%)	65.9	65.6	46.8	45.7	56.0	50.0	50.0	50.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	5,098	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641	5,321	5,829
Cost of goods sold	(Btmn)	3,667	4,381	3,866	4,073	4,091	4,168	3,943	4,290
Gross profit	(Btmn)	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538
SG&A	(Btmn)	1,431	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538
Other income	(Btmn)	77	47	40	52	46	28	53	50
Interest expense	(Btmn)	33	31	25	17	18	21	26	23
Pre-tax profit	(Btmn)	899	949	941	986	774	829	781	929
Corporate tax	(Btmn)	158	168	171	191	198	174	174	192
Equity a/c profits	(Btmn)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	6	(0)	7	8	12	2	19	13
Core profit	(Btmn)	746	782	777	806	592	660	628	753
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	741	783	760	800	616	142	611	736
EBITDA	(Btmn)	1,139	1,182	1,163	1,202	992	1,050	1,008	1,151
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.75	0.78	0.78	0.81	0.59	0.66	0.63	0.75
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.74	0.78	0.76	0.80	0.62	0.14	0.61	0.73

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	5,280	5,139	6,053	5,069	5,444	5,389	6,571	6,610
Total fixed assets	(Btmn)	13,359	13,239	13,452	13,930	14,083	13,657	13,769	13,640
Total assets	(Btmn)	18,639	18,378	19,505	18,999	19,527	19,046	20,340	20,250
Total loans	(Btmn)	450	526	530	734	730	721	819	758
Total current liabilities	(Btmn)	4,620	3,695	3,680	3,536	3,971	2,318	2,544	3,339
Total long-term liabilities	(Btmn)	972	849	958	991	1,063	1,454	1,366	1,311
Total liabilities	(Btmn)	6,390	5,287	5,515	4,934	5,572	4,980	5,638	5,413
Paid-up capital	(Btmn)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Total equity	(Btmn)	12,453	13,209	13,987	14,082	14,079	14,103	14,743	14,893
BVPS (Bt)	(Bt)	12.45	13.21	13.99	14.08	14.08	14.10	14.74	14.89

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	746	782	777	806	592	660	628	753
Depreciation and amortization	(Btmn)	206	201	197	198	199	200	201	198
Operating cash flow	(Btmn)	3,155	4,501	1,026	2,314	2,813	3,683	1,037	2,021
Investing cash flow	(Btmn)	(253)	(320)	(183)	(392)	(730)	(1,080)	(165)	(217)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,832)	(3,984)	(34)	(1,904)	(1,859)	(1,111)	84	(1,178)
Net cash flow	(Btmn)	70	197	809	18	224	1,492	1,027	626

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	28.1	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1	25.9	26.4
Operating margin	(%)	16.8	15.6	17.4	17.1	13.6	14.6	14.2	15.5
EBITDA margin	(%)	22.3	19.8	21.8	21.5	18.0	18.6	18.9	19.7
EBIT margin	(%)	126.5	125.8	126.8	125.2	128.4	595.5	132.5	156.3
Net profit margin	(%)	14.5	13.1	14.3	14.4	11.2	2.5	11.5	12.6
ROE	(%)	6.0	5.9	5.4	5.7	4.4	1.0	4.1	4.9
ROA	(%)	4.2	4.4	4.1	4.3	3.0	3.5	3.1	4.7
Net D/E	(x)	21.0	12.3	6.3	9.0	10.6	4.1	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	28.7	32.0	39.2	58.1	43.1	41.2	31.0	49.2
Debt service coverage	(x)	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5	1.7	1.8	1.5

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	5,577	5,496	5,641	5,321	5,829	4.5	9.6
Cost of goods sold	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)	(4,290)	5.3	8.8
Gross profit	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538	2.3	11.7
SG&A	(553)	(658)	(652)	(624)	(636)	15.0	1.9
Other income/expense	52	46	28	53	50	(3.9)	(5.7)
Interest expense	(17)	(18)	(21)	(26)	(23)	35.5	(10.6)
Corporate tax	986	774	829	781	929	(5.8)	19.0
Minority interests	(198)	(174)	(174)	(192)	(210)	6.5	9.6
Core profit	800	616	660	611	736	(8.0)	20.5
Extra Items	0	0	(518)	0	0	0.0	0.0
Net Profit	800	616	142	611	736	(8.0)	20.5
EBITDA	1,003	792	849	807	952	(5.1)	18.1
Core EPS (Bt)	0.80	0.62	0.66	0.61	0.74	(8.0)	20.5
B/S(Btmn)							
Total assets	18,999	19,527	19,046	20,340	20,250	6.6	(0.4)
Total liabilities	4,934	5,572	4,980	5,638	5,413	9.7	(4.0)
Total equity	14,082	14,079	14,103	14,743	14,893	5.8	1.0
BVPS(Bt)	14.08	14.08	14.10	14.74	14.89	5.8	1.0
Financial Ratio (%)							
Gross margin	25.6	26.1	25.9	26.4	25.6		
SG&A/Revenue	12.0	11.6	11.7	10.9	12.0		
EBITDA margin	14.4	15.1	15.2	16.3	14.4		
Net profit margin	11.2	2.5	11.5	12.6	11.2		
SG&A / sales	12.0%	11.6%	11.7%	10.9%	12.0%		

Source: CBG, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 21, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
CBG	Neutral	57.00	56.00	0.7	20.1	20.2	17.6	(0)	(0)	15	4.0	3.6	3.3	21	19	20	2.3	2.5	2.8	13.1	12.6	10.9
OSP	Neutral	17.50	21.00	24.7	15.0	14.0	13.7	10	7	2	3.2	3.0	2.7	22	21	20	4.6	4.7	4.8	8.9	8.7	8.0
SNMP	Neutral	6.95	7.60	14.3	12.9	15.3	14.2	(20)	(16)	8	3.0	3.1	2.9	18	17	19	8.6	4.9	5.3	10.7	11.6	10.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย กฎระเบียบ 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พับซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น 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, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNPP, 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, 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, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกงที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกงที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNPP, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, CHCO, 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, NEF, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUD, NVR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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.