ศรีนานาพร มาร์เก็ตติ้ง SNNP

บริษัท ศรีนานาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SNNP TB
Reuters SNNP.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: อีกหนึ่งไตรมาสที่อ่อนแอ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26F ของ SNNP จะอยู่ที่ 70 ลบ. (ลดลง 46% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยได้รับผลกระทบจากเหตุเพลิงไหม้ในเดือนก.ย. แม้ว่ายอดขายต่างประเทศที่แข็งแกร่ง นำโดยเวียดนาม รวมถึงการมีสินค้าคงคลังสำรองจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการหยุดชะงักของการดำเนินงานได้ แต่ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุด ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q26 จากการกลับมาเดินเครื่องผลิต โดยได้รับแรงหนุนจากกำลังการผลิตในเวียดนามและอุปสงค์ตามฤดูกาล สำหรับปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 27% มาอยู่ที่ 307 ลบ. (-41% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการรายได้ลดลง 2% มาอยู่ที่ 5.4 พันลบ. และค่าใช้จ่าย SG&A ที่อยู่ในระดับสูง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SNNP และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 6.80 บาท อิง PE เป้าหมายที่ 17 เท่า (-1SD)

คาดกำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง YoY แต่ทรงตัว QoQ จากผลกระทบเหตุเพลิงไหม้ เราคาดว่า SNNP จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 70 ลบ. (-46% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยคาดว่ารายได้รวมจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (ทรงตัว YoY, +4.3% QoQ) ยอดขายในประเทศจะคิดเป็น 77% ของรายได้รวม ลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ แม้เดิมเราคาดว่ายอดขายในประเทศจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ใน 3Q26 แต่เกิดเหตุเพลิงไหม้ในเดือนก.ย. ที่โกดังสินค้าและโรงงานผลิตขนมขาไก่และน่องไก่ อย่างไรก็ตาม SNNP มีสินค้าสำเร็จรูปคงคลังสำรองไว้ประมาณ 1 เดือน ทำให้บริษัทสามารถบรรเทาผลกระทบดังกล่าวด้วยการจัดหาสินค้าเพิ่มเติมจากโรงงานในเวียดนามและผู้ผลิต OEM เพื่อให้สามารถจัดจำหน่ายสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ยอดขายต่างประเทศคิดเป็น 23% ของรายได้รวม โดยมีแรงหนุนหลักจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในเวียดนาม (ตลาดใหญ่ที่สุด) ซึ่งยอดขายเพิ่มขึ้น 30% YoY และ 13% QoQ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 27.5% ลดลงจาก 30.0% ใน 3Q25 แต่เพิ่มขึ้นจาก 26.8% ใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงในเวียดนาม และผลกระทบจากต้นทุน OEM ที่มีจำกัดใน 3Q26 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุเพลิงไหม้คาดว่าจะผลักดันอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายให้เพิ่มขึ้นสู่ราว 25% แม้ว่าความคุ้มครองจากประกันภัยจะทำให้บริษัทสามารถบันทึกเงินชดเชยความเสียหายบางส่วนเป็นรายได้อื่น ดังนั้น เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 9M26 ของ SNNP ที่ 200 ลบ. (-53.5% YoY)

คาด 4Q26 ฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ แม้เกิดเหตุเพลิงไหม้โรงงานอีกแห่ง ในช่วงต้นเดือนต.ค. SNNP ประสบเหตุเพลิงไหม้ที่โรงงานผลิตเบนโตะ ส่งผลให้เครื่องจักรเสียหายประมาณ 10% บริษัทจึงย้ายสายการผลิตไปยังโรงงานใกล้เคียง และคาดว่าจะสามารถกลับมาผลิตได้บางส่วนในเดือนพ.ย. โดยมีผลผลิตจากโรงงานในเวียดนามเข้ามาช่วยเสริม สำหรับแผนฟื้นฟูโรงงาน บริษัทตั้งเป้าดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 6-9 เดือน โรงงานใหม่จะนำเทคโนโลยีระบบอัตโนมัติเข้ามาใช้ ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนแรงงานได้อย่างมีนัยสำคัญ และช่วยลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วย โดยรวมแล้ว เราคาดว่ายอดขาย 4Q26 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากฐานต่ำและยอดขายต่างประเทศที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะเวียดนาม ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาล และการจัดสรรกำลังการผลิตเพิ่มเติมเพื่อรองรับยอดขายในประเทศไทย

ปรับประมาณการกำไรปี 2026 ลดลง 27% และปี 2027 ลดลง 12% เราปรับประมาณการรายได้ปี 2026 ลดลงประมาณ 2% มาอยู่ที่ 5.4 พันลบ. (ลดลง 4% YoY) จากปัญหาสินค้าขาดช่วงและข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต ซึ่งคาดว่าจะยังส่งผลกระทบต่อเนื่องจนถึง 1H27 ขณะเดียวกัน เราปรับเพิ่มประมาณการค่าใช้จ่าย SG&A จากผลกระทบของน้ำท่วม เป็น 20.8% ของรายได้รวม แม้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้อื่น แต่เราคาดว่ายังคงมีส่วนต่างที่ไม่สามารถชดเชยกันได้ทั้งหมด ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ลดลง 27% จากประมาณการเดิม มาอยู่ที่ 307 ลบ. (-41% YoY) ขณะที่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2027 ลดลง 12% มาอยู่ที่ 390 ลบ. (+27% YoY)

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารจัดการโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและภาวะเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคฟื้นตัวช้า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการใช้บรรจุภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำหรือย่อยสลายได้ (E) รวมถึงสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	5,948	5,624	5,426	5,567	5,718
EBITDA	(Btmn)	975	838	595	694	733
Core profit	(Btmn)	651	518	307	390	411
Reported profit	(Btmn)	651	518	307	390	411
Core EPS	(Bt)	0.68	0.54	0.34	0.43	0.46
DPS	(Bt)	0.60	0.60	0.26	0.32	0.34
P/E, core	(x)	9.51	11.95	18.89	14.89	14.13
EPS growth, core	(%)	2.41	(20.39)	(36.75)	26.82	5.43
P/BV, core	(x)	2.04	2.81	2.98	2.76	2.61
ROE	(%)	20.02	18.16	13.41	17.38	17.26
Dividend yield	(%)	9.30	9.22	3.97	5.04	5.31
EV/EBITDA	(x)	6.99	9.20	12.17	10.21	9.52

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 2) (Bt)	6.45
Target price (Bt)	6.80
Mkt cap (Btbn)	5.81
12-m high / low (Bt)	8.7 / 6.4
Avg. daily 6m (US$mn)	0.09
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	26.0
Outstanding Short Position (%)	0.18

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.3)	(9.2)	(17.8)
Relative to SET	1.9	(2.1)	(28.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	370	451
INVX vs Consensus (%)	(16.9)	(13.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.73 6/59
Environmental Score and Rank	3.12 11/59
Social Score and Rank	3.56 3/59
Governance Score and Rank	5.14 5/59

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

SNNP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายขนมขบเคี้ยวและเครื่องดื่มของไทยที่มีประวัติยาวนานกว่า 40 ปี โดยขยายจากธุรกิจค้าส่งลูกอมสู่การเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวประกอบด้วย Bento (ขนมขบเคี้ยวรสปลาหมึก), Lotus (ขนมขาไก่กรุบกรอบ) และ Chocky (เวเฟอร์) ในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มประกอบด้วย Jele (เครื่องดื่มเยลลี่) และ Magic Farm (เครื่องดื่มสมุนไพรและน้ำมะพร้าว) ผลิตภัณฑ์หลายรายการของบริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในหมวดหมู่ของตนในประเทศไทย เช่น Bento ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวรสปลาหมึก และ Jele ในกลุ่มเครื่องดื่มเยลลี่ นอกจากนี้ SNNP ยังส่งออกสินค้าไปยังกลุ่มประเทศ CLMV และตลาดต่างประเทศอื่นๆ ส่งผลให้บริษัทมีสถานะเป็นหนึ่งในผู้ผลิตขนมขบเคี้ยวชั้นนำของอาเซียน

แนวโน้มธุรกิจ

SNNP ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2026 เติบโตในระดับ mid-to-high single digit หรือประมาณ 5-9% โดยคาดว่ายอดขายในประเทศไทย (ราว 80% ของยอดขาย) จะเติบโตประมาณ 5% ในขณะที่จะขยายตลาดต่างประเทศผ่านกลยุทธ์ “Local Strategy” ที่มุ่งปรับรสชาติ บรรจุภัณฑ์ และกิจกรรมการตลาดให้เหมาะสมกับแต่ละประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามซึ่งเป็นตลาดสำคัญที่บริษัทตั้งเป้ายอดขายกลับมาเติบโตประมาณ 20% การเติบโตจะมาจากสินค้าแบรนด์หลักอย่าง Jele และ Bento รวมถึงสินค้าใหม่ เช่น Jele JELLY SODA ที่วางจำหน่ายในราคา 10 บาท เหตุเพลิงไหม้โกดังสินค้าและโรงงาน 2 ครั้งในเดือนก.ย. และต.ค. คาดว่าจะเพิ่มความเสี่ยงต่อยอดขายในประเทศ และส่งผลให้ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นในปี 2026

Bullish views	Bearish views
1. การรับรู้แบรนด์และความภักดีต่อแบรนด์	1. ความเสี่ยงจากต่างประเทศ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน และการบริโภค
2. มีการกระจายตัวที่ดีในแง่ของส่วนผสมผลิตภัณฑ์	2. ความเสี่ยงจากการบังคับใช้ภาษีใหม่ เช่น ภาษีความเค็ม (Sodium Tax)
3. มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง	3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
เศรษฐกิจ	ความเชื่อมั่นผู้บริโภค	กลาง	เราคาดว่าการบริโภคจะฟื้นตัว QoQ ในช่วงปลายปีจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม การเติบโตโดยรวมคาดว่าจะ ไม่โดดเด่น เนื่องจากขาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้น 1%	11%	0.80 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2025 ที่ระดับ AA โดยด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.73 (2024)
Rank in Sector	6/59

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SNNP ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีการเผยแพร่ใบรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization) ประจำปี พร้อมทั้งกำหนดแนวทางการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไว้อย่างชัดเจน
- ในปี 2024 บริษัทสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยได้ 6% และลดการใช้น้ำต่อหน่วยได้ 7% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 นอกจากนี้ บริษัทได้รีไซเคิลน้ำสะสมแล้วประมาณ 351,600 ลูกบาศก์เมตรนับตั้งแต่ปี 2022 เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายการรีไซเคิลน้ำให้ได้ 1,000,000 ลูกบาศก์เมตรภายในปี 2030 ขณะเดียวกัน บริษัทได้ดำเนินโครงการลดของเสียจากกระบวนการผลิต โดยสามารถนำน้ำมะพร้าวกลับมาใช้ประโยชน์ได้ประมาณ 4,420 กิโลกรัมต่อเดือน และลดการใช้พลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้งในบรรจุภัณฑ์ นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมมือกับ SCGP ในการพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่ได้รับการรับรอง Carbon Footprint และสามารถนำกลับมารีไซเคิลได้ เพื่อช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่อุปทานของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- บริษัทให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและไม่เลือกปฏิบัติ ตลอดจนการจัดสวัสดิการที่เทียบเท่าหรือสูงกว่าที่กฎหมายกำหนดในทุกกระบวนการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในการพัฒนาทักษะของพนักงาน สนับสนุนความก้าวหน้าในสายอาชีพ จัดทำแบบสำรวจความผูกพันของพนักงาน และส่งเสริมการรักษาบุคลากรผ่านระบบประเมินผลการปฏิบัติงานที่อิงตัวชี้วัด (KPI) และสมรรถนะ (Competency) อย่างเป็นระบบ
- บริษัทให้ความสำคัญกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน โดยมีการตรวจสุขภาพประจำปี การจัดอบรมด้านความปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง และรายงานสถิติการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็นศูนย์ รวมถึงการเสียชีวิตเป็นศูนย์ นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนชุมชนโดยรอบผ่านการจ้างงานในท้องถิ่นและการดำเนินกิจกรรมเพื่อการพัฒนาสังคม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- SNNP ดำเนินธุรกิจภายใต้จรรยาบรรณทางธุรกิจและกรอบการบริหารความเสี่ยง COSO ERM 2017 โดยตั้งเป้าไม่ให้เกิดกรณีทุจริตคอร์รัปชัน และมุ่งสู่การได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ "5 ดาว" ภายในปี 2026 อย่างไรก็ตาม บริษัทพบกรณีด้านจริยธรรมและคอร์รัปชันจำนวน 3 กรณีในปี 2025 ซึ่งทุกกรณีได้รับการตรวจสอบและปิดเรื่องแล้ว ขณะที่การอบรมด้านการต่อต้านคอร์รัปชันครอบคลุมพนักงานเพียง 26.83% เทียบกับเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่า 80% ซึ่งสะท้อนถึงช่องว่างที่บริษัทยังต้องปรับปรุง
- ด้านการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล บริษัทไม่พบเหตุการณ์ข้อมูลของผู้มีส่วนได้เสียรั่วไหลในปี 2025 โดยมีการจัดอบรมด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และมีแผนขยายการใช้งานระบบ Multi-Factor Authentication (MFA) ให้ครอบคลุม 70% ในปี 2026 นอกจากนี้ บริษัทใช้ระบบประเมินความเสี่ยงด้าน ESG ในการกำกับดูแลคู่ค้า และตั้งเป้าคัดกรองคู่ค้าระดับ Tier 1 ให้ครอบคลุม 100% ภายในปี 2030
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 11 ท่าน โดยกรรมการผู้หญิงคิดเป็นสัดส่วน 27.27%
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.73**	—
Environment Financial Materiality Score	**3.12**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20	21
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	11	11
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	77	76
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	117	119
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0	0
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	431	444
Social Financial Materiality Score	**3.56**	—
Human Rights Policy	Yes	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Women in Workforce (%)	55.60	56.34
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	No
Employee Turnover (%)	20.00	28.00
Governance Financial Materiality Score	**5.14**	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	8
Board Meeting Attendance (%)	—	100
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg

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)	4,358	5,556	6,016	5,948	5,624	5,426	5,567	5,718
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,209)	(4,042)	(4,298)	(4,187)	(3,963)	(3,982)	(4,075)	(4,174)
Gross profit	(Btmn)	1,149	1,514	1,718	1,761	1,661	1,443	1,492	1,544
SG&A	(Btmn)	(737)	(886)	(925)	(968)	(1,006)	(1,126)	(1,016)	(1,044)
Other income	(Btmn)	33	48	34	36	38	133	53	55
Interest expense	(Btmn)	(40)	(2)	(8)	(12)	(42)	(45)	(31)	(39)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**405**	**674**	**819**	**816**	**652**	**406**	**498**	**516**
Corporate tax	(Btmn)	(86)	(137)	(152)	(137)	(123)	(80)	(96)	(101)
Equity a/c profits	(Btmn)	(26)	(25)	(35)	(27)	(19)	(26)	(20)	(11)
Minority interests	(Btmn)	16	4	4	(1)	8	8	7	7
Core profit	**(Btmn)**	**308**	**516**	**636**	**651**	**518**	**307**	**390**	**411**
Extra-ordinary items	(Btmn)	129	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	437	516	636	651	518	307	390	411
EBITDA	(Btmn)	588	806	964	975	838	595	694	733
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.32**	**0.54**	**0.66**	**0.68**	**0.54**	**0.34**	**0.43**	**0.46**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.46	0.54	0.66	0.68	0.54	0.34	0.43	0.46
DPS (Bt)	(Bt)	0.24	0.41	0.48	0.60	0.60	0.26	0.32	0.34

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	1,702	2,402	2,575	2,974	3,327	3,020	3,013	2,976
Total fixed assets	(Btmn)	2,450	2,667	2,650	2,546	2,519	2,819	2,880	2,938
Total assets	(Btmn)	4,152	5,069	5,225	5,520	5,846	5,839	5,893	5,914
Total loans	(Btmn)	16	62	232	656	1,611	1,606	1,406	1,206
Total current liabilities	(Btmn)	927	1,395	1,370	1,681	2,506	2,718	2,540	2,362
Total long-term liabilities	(Btmn)	135	368	392	308	701	741	814	894
Total liabilities	(Btmn)	1,062	1,763	1,763	1,989	3,207	3,459	3,354	3,256
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480	450	450	450
Total equity	**(Btmn)**	**3,091**	**3,306**	**3,463**	**3,532**	**2,639**	**2,381**	**2,540**	**2,659**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**1,702**	**2,402**	**2,575**	**2,974**	**3,327**	**3,020**	**3,013**	**2,976**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	308	516	636	651	518	307	390	411
Depreciation and amortization	(Btmn)	170	156	161	161	158	170	185	189
Operating cash flow	(Btmn)	457	403	452	239	682	1,112	619	639
Investing cash flow	(Btmn)	(120)	(385)	(227)	(228)	(240)	(240)	(240)	(241)
Financing cash flow	(Btmn)	(366)	(33)	(221)	(23)	343	(567)	(431)	(492)
Net cash flow	(Btmn)	(28)	(15)	4	(12)	785	305	(52)	(94)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	26.4	27.3	28.6	29.6	29.5	26.6	26.8	27.0
Operating margin	(%)	9.4	11.3	13.2	13.3	11.7	5.9	8.6	8.7
EBITDA margin	(%)	13.5	14.5	16.0	16.4	14.9	11.0	12.5	12.8
EBIT margin	(%)	10.2	12.2	13.7	13.9	12.3	8.3	9.5	9.7
Net profit margin	(%)	10.0	9.3	10.6	10.9	9.2	5.7	7.0	7.2
ROE	(%)	14.1	15.6	18.4	18.4	19.6	12.9	15.3	15.5
ROA	(%)	10.5	10.2	12.2	11.8	8.9	5.3	6.6	6.9
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	0.1	0.2	0.6	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	10.4	389.1	103.9	64.2	16.1	9.4	16.4	13.9
Debt service coverage	(x)	10.5	12.6	4.0	1.4	0.5	0.4	0.5	0.6
Payout Ratio	(%)	22.1	13.2	10.7	10.5	13.1	20.8	16.4	15.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales Growth	(%)	(0.8)	27.5	8.3	(1.1)	(5.4)	(3.5)	2.6	2.7
SG&A/Sales	(%)	16.7	16.1	14.8	16.1	18.0	20.8	18.3	18.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	1,390	1,613	1,486	1,388	1,377	1,374	1,272	1,317
Cost of goods sold	(Btmn)	972	1,130	1,034	982	964	983	939	964
Gross profit	(Btmn)	417	483	452	406	413	391	333	352
SG&A	(Btmn)	220	273	245	251	268	242	258	258
Other income	(Btmn)	8	3	11	12	21	(6)	14	16
Interest expense	(Btmn)	4	3	7	10	13	13	12	12
Pre-tax profit	(Btmn)	199	208	213	163	161	134	85	121
Corporate tax	(Btmn)	29	35	34	27	21	41	16	23
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(4)	(5)	(5)	(4)	(9)	(4)	(6)
Minority interests	(Btmn)	(2)	(2)	(1)	4	2	3	4	1
Core profit	(Btmn)	163	168	170	130	130	84	60	70
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	163	168	170	130	130	84	60	70
EBITDA	(Btmn)	199	208	213	163	161	134	85	103
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.17	0.17	0.18	0.14	0.13	0.09	0.06	0.08
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.17	0.18	0.14	0.13	0.09	0.06	0.08

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	2,878	2,974	3,188	3,290	3,530	3,327	3,244	3,311
Total fixed assets	(Btmn)	2,519	2,546	2,503	2,482	2,468	2,518	2,554	2,580
Total assets	(Btmn)	5,397	5,520	5,691	5,773	5,998	5,846	5,798	5,891
Total loans	(Btmn)	1,666	1,620	2,247	2,530	2,664	2,453	2,414	2,033
Total current liabilities	(Btmn)	1,693	1,681	2,343	2,532	2,683	2,506	2,483	2,844
Total long-term liabilities	(Btmn)	318	308	285	532	735	701	578	371
Total liabilities	(Btmn)	2,011	1,989	2,628	3,064	3,418	3,207	3,061	3,388
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480	480	450	450
Total equity	(Btmn)	3,386	3,532	3,063	2,709	2,581	2,639	2,737	2,277
BVPS (Bt)	(Bt)	3.29	3.42	2.94	2.58	2.45	2.52	2.79	2.53

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	163	168	170	130	130	84	60	70
Depreciation and amortization	(Btmn)	44	43	42	40	40	41	43	86
Operating cash flow	(Btmn)	291	18	90	(44)	48	159	148	179
Investing cash flow	(Btmn)	(15)	(28)	(10)	(60)	(32)	(130)	(42)	(115)
Financing cash flow	(Btmn)	(220)	(34)	(29)	82	238	(242)	(124)	(72)
Net cash flow	(Btmn)	56	(45)	52	(21)	254	(213)	(17)	(8)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	30.0	29.9	30.4	29.2	30.0	28.4	26.2	26.8
Operating margin	(%)	15.5	16.5	16.3	12.2	11.3	11.7	5.9	7.9
EBITDA margin	(%)	143.3	129.0	143.1	117.5	116.7	97.3	66.6	78.5
EBIT margin	(%)	14.3	12.9	14.3	11.8	11.7	9.7	6.7	7.0
Net profit margin	(%)	11.8	10.4	11.5	9.3	9.4	6.1	4.7	5.3
ROE	(%)	4.8	5.1	5.6	5.2	5.0	3.5	2.4	2.8
ROA	(%)	3.0	3.0	3.0	2.2	2.2	1.4	1.0	1.2
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.9	1.1	1.3	1.2	1.1	1.5
Interest coverage	(x)	44.7	71.8	31.8	16.3	12.8	10.6	7.1	8.9
Debt service coverage	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Tax Rate	(%)	(15.8)	(17.0)	(16.5)	(18.1)	(19.5)	(17.6)	(20.3)	(19.6)
SG&A/Sales	(%)	14.6	16.9	16.1	16.6	12.9	30.3	19.1	19.0

Appendix

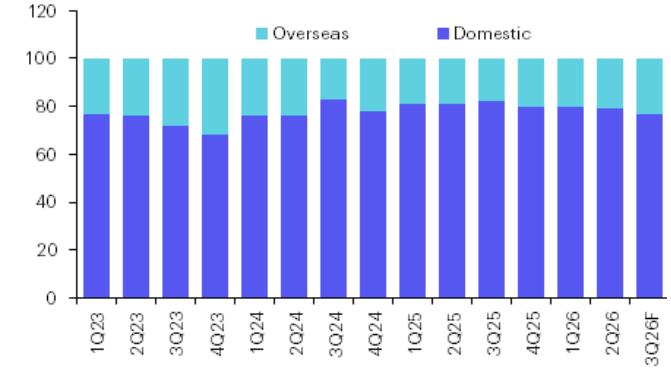
Financial Statement

Figure 1: 3Q26 Preview

(Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	%YoY	%QoQ	9M25	9M26F	%YoY
Total revenue	1,377	1,374	1,272	1,317	1,373	(0.3)	4.3	4,250	3,961	(6.8)
Cost of goods sold	(964)	(983)	(939)	(964)	(995)	3.3	3.2	(2,980)	(2,898)	(2.7)
Gross profit	413	391	333	352	378	(8.5)	7.1	1,271	1,063	(16.4)
SG&A	(268)	(242)	(258)	(258)	(340)	26.7	31.6	(764)	(857)	12.2
Other income/expense	21	(6)	14	16	70	237.3	351.1	44	100	125.8
Interest expense	13	13	12	12	12	(4.2)	3.3	29	35	21.5
Pre-tax profit	178	155	100	121	120	(32.7)	(1.3)	580	341	(41.2)
Corporate tax	(21)	(41)	(16)	(23)	(22)	4.5	(5.7)	(82)	(61)	(25.8)
Minority interests	2	3	4	1	1	(55.1)	(13.0)	5	6	n.m.
Core profit	130	84	60	70	70	(46.1)	(0.1)	430	200	(53.5)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0.0	0.0	0	0	0.0
Net Profit	130	84	60	70	70	(46.1)	(0.1)	430	200	(53.5)
EBITDA	161	134	85	103	103	(36.2)	(0.8)	536	291	(45.8)
Core EPS (Bt)	0.13	0.09	0.07	0.08	0.08	(42.6)	(0.2)	0.45	0.22	(50.4)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	30.0	28.4	26.2	26.8	27.5			29.9	26.8	
SG&A/Revenue	19.5	17.6	20.3	19.6	24.8			18.0	21.6	
EBITDA margin	11.7	9.7	6.7	7.9	7.5			12.6	7.3	
Net profit margin	9.4	6.1	4.7	5.3	5.1			10.1	5.0	

Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue portion 1Q23 – 3Q26F



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PER Band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Nov 2, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
CBG	Neutral	53.25	56.00	7.8	18.8	18.9	16.5	(0)	(0)	15	3.8	3.4	3.1	21	19	20	2.4	2.7	3.0	12.3	11.7	10.2
HTC	Outperform	15.40	18.00	23.3	10.7	10.9	10.3	(3)	(2)	6	1.5	1.4	1.3	14	13	13	6.4	6.4	6.8	6.2	6.0	5.9
OSP	Neutral	18.20	21.00	20.0	15.6	14.2	14.1	10	10	1	3.3	3.1	2.8	22	22	20	4.4	4.6	4.7	9.3	8.8	8.3
SNNP	Neutral	6.45	6.80	9.4	11.9	18.9	14.9	(20)	(37)	27	2.8	3.0	2.8	18	13	17	9.2	4.0	5.0	10.1	13.4	11.4
Average					**14.3**	**15.7**	**13.9**	**(3)**	**(7)**	**12**	**2.8**	**2.7**	**2.5**	**19**	**17**	**18**	**5.6**	**4.4**	**4.9**	**9.5**	**10.0**	**8.9**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.