ไดนาสตี้ เซรามิค

DCC

บริษัท ไดนาสตี้ เซรามิค จำกัด (มหาชน)

Bloomberg DCC TB
Reuters DCC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรลดลง YoY และ QoQ; ปริมาณขายลดลง

DCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 207 ลบ. ลดลง 2% YoY และ 6% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่อ่อนตัวลง (ลดลง 8% YoY และ 10% QoQ) อันเป็นผลมาจากปริมาณขายที่ลดลง สะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q26 คาดว่าจะอ่อนตัวลง QoQ (ทรงตัว YoY) โดยถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.48 บาท อ้างอิง PE 15 เท่า หรือ +0.5 SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง YoY และ QoQ DCC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 207 ลบ. ลดลง 2% YoY และ 6% QoQ โดยกำไรที่ลดลงมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง 8% YoY และ 10% QoQ จากความต้องการกระเบื้องที่ชะลอตัวลง โดยเราประเมินว่าปริมาณขายลดลงมาอยู่ที่ 7.6 ล้านตร.ม. ใน 3Q26 (-6% YoY และ -1% QoQ) สะท้อนการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมที่อ่อนแอ หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการแข่งขันด้านราคาในตลาดระดับล่างที่รุนแรง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 45% ใน 3Q26 (3Q25: 42%, 2Q26: 44%) จากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเป็น 175 บาท/ตร.ม. (+7.4% YoY และทรงตัว QoQ) จากแรงผลักดันด้านต้นทุนที่สูงขึ้น และกลยุทธ์การปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ไปสู่กระเบื้องขนาดใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลนซึ่งมีราคาขายและมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้ากลุ่มอื่น ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 26.3% ใน 3Q26 (3Q25: 24.1%, 2Q26: 26.0%) จากค่าใช้จ่ายด้านการขายและส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.2% ต่อปี DCC ประกาศจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสสำหรับ 3Q26 ที่ 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 88% ของกำไร 3Q26 หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.2% ต่อปี ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 16 พ.ย. 2026

แนวโน้ม 4Q26 ยังคงอ่อนแอ QoQ กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะลดลง QoQ และทรงตัว YoY เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการของ DCC จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น (คิดเป็น 30-40% ของต้นทุนรวม) ซึ่งคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใน 4Q26 สอดคล้องกับการปรับขึ้นของราคา LNG ทั้งนี้เมื่ออิงกับประมาณการของ PTT คาดว่าราคา pool gas ของประเทศไทยจะอยู่ที่ประมาณ 440 บาท/mmBTU (+65% YoY, +16% QoQ) ใน 4Q26 ซึ่งอาจทำให้ DCC จำเป็นต้องปรับราคาขายขึ้นอีก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการกระเบื้องโดยรวม นอกจากนี้ การแข่งขันในตลาดระดับล่างยังคงรุนแรงจากการนำเข้ากระเบื้องเซรามิกเนื้อแดงจากจีนและอินเดียอย่างต่อเนื่อง กลยุทธ์ของ DCC มุ่งเน้นการปรับปรุงกระบวนการผลิตกระเบื้องเซรามิก โดยนำความร้อนทิ้งและก๊าซไอเสียกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ ซึ่งช่วยลดต้นทุนพลังงานได้ในระดับหนึ่ง โดยกลยุทธ์ดังกล่าวมีประโยชน์ เนื่องจากการผลิตกระเบื้องเป็นอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานสูง โดยเฉพาะในขั้นตอนการเผาและการอบแห้ง

การประเมินมูลค่าและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 6.4% ซึ่งช่วยชดเชยแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.48 บาท อ้างอิง PE ที่ 15 เท่า หรือ +0.5 SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโตในระดับต่ำจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และการแข่งขันที่รุนแรงจากการนำเข้ากระเบื้องระดับล่างจากจีนและอินเดีย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	7,028	6,311	5,730	5,847	6,003
EBITDA	(Btmn)	1,997	1,744	1,693	1,720	1,777
Core profit	(Btmn)	1,104	905	853	866	903
Reported profit	(Btmn)	1,104	905	853	866	903
Core EPS	(Bt)	0.12	0.10	0.09	0.09	0.10
DPS	(Bt)	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09
P/E, core	(x)	10.8	13.2	14.0	13.8	13.2
EPS growth, core	(%)	(6.6)	(18.1)	(5.7)	1.6	4.3
P/BV, core	(x)	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6
ROE	(%)	16.1	12.7	11.8	11.8	12.2
Dividend yield	(%)	6.1	6.9	6.4	6.5	6.8
EV/EBITDA	(x)	7.0	8.2	7.8	7.6	6.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 3) (Bt)	1.31
Target price (Bt)	1.48
Mkt cap (Btbn)	11.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US$mn)	0.05
Foreign limit / actual (%)	35 / 1
Free float (%)	38.3
Outstanding Short Position (%)	0.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	(11.5)	0.8
Relative to SET	2.3	(3.7)	(11.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	966	972
INVX vs Consensus (%)	(11.7)	(10.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.32	5/21
Environmental Score and Rank	2.31	4/21
Social Score and Rank	3.94	6/21
Governance Score and Rank	0.00	4/21

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย , IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

DCC มุ่งเน้นการเติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนและตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ สำหรับการจัดการของเสียในกระบวนการผลิตด้วยแนวคิด 3R คือ Reuse, Reduce และ Recycle เพื่อลดของเสียจากภายนอกและลดต้นทุนการกำจัด บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดการใช้พลังงานโดยเฉพาะการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อลดภาวะเรือนกระจกและปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดฝุ่นละอองตลอดจนกำหนดการตรวจสอบสภาพแวดล้อมรอบพื้นที่การผลิต ทำให้ผ่านมาตรฐาน โดยไม่ส่งผลกระทบหรือทำลายสิ่งแวดล้อมของชุมชนและเป็นไปตามกฎหมาย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.32 (2024)
Rank in Sector	5/21

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
DCC	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- DCC วางแผนติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (solar rooftop) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ทางบริษัทลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 1,700 ตันคาร์บานไดอ๊อกไซด์เทียบเท่า (tonCO2eq) ต่อปี โดยนับถึงปัจจุบัน บริษัทได้ติดตั้ง solar rooftop 1.1 เมกะวัตต์ในสาขา 17 แห่งและสำนักงานใหญ่ โดยมีการใช้งานอย่างเต็มรูปแบบ ณ สิ้น 4Q22
- ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติในปี 2020-2021 เท่ากับ 81.2 ล้านกิโลกรัม และ 77.8 ล้านกิโลกรัม ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงในปี 2020-2021 เท่ากับ 0.86 ล้านลิตร และ 0.76 ล้านลิตร ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในปี 2020-2021 เท่ากับ 132 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 123 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป้าหมายการลดการใช้พลังงาน 2% ซึ่งคำนวณจากการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิตหรือน้ำหนักสินค้าที่ผลิต (Specific Energy Consumption – SEC)
- ปริมาณการใช้น้ำในปี 2020-2021 เท่ากับ 0.35 ล้านลูกบาศก์เมตร และ 0.33 ล้านลูกบาศก์เมตร DCC ตั้งเป้าลดการใช้น้ำดิบจากน้ำประปา 5% จากรอบปีที่ผ่านมา
- เราคาดว่ากฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กรที่เข้มงวดมากขึ้นจะเป็นปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ DCC ในอนาคต

ประเด็นด้านสังคม (S)

- DCC เล็งเห็นความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีวอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงานและสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร
- DCC ให้ความสำคัญกับมาตรการด้านความปลอดภัย สวัสดิภาพของพนักงาน และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- DCC ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นบรรษัทภิบาล และประกอบธุรกิจอย่างเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม บริษัทได้ประกาศนโยบายการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชั่นเพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติงานว่าบริษัทไม่ยอมรับการทุจริตทุกรูปแบบ
- บริษัทได้รับผลการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2021 จาก IOD ในระดับ “ดีมาก” และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- ในเดือนพ.ค. 2022 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้นำมาตรการลงโทษทางแพ่งมาใช้บังคับกับผู้กระทำความผิด 6 ราย (รวมถึงนายรุ่งโรจน์ แสงศาสตรา) กรณีซื้อหุ้น RCI โดยอาศัยข้อมูลภายในระหว่างเดือนพ.ค.-ส.ค. 2019 นายรุ่งโรจน์ แสงศาสตรา ขณะกระทำความผิดในปี 2019 ดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการบริหาร กรรมการ RCI ประธานกรรมการบริหาร และประธานกรรมการของ DCC นายรุ่งโรจน์ ได้ลาออกจากกรรมการ ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ DCC ในเดือนม.ค. 2021
- DCC จำเป็นต้องปรับปรุงกรอบการกำกับดูแลกิจการโดยรวม รวมถึงความชัดเจนของค่าตอบแทนผู้บริหาร

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.32**	—
Environment Financial Materiality Score	**2.31**	—
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	173	162
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	48	46
Energy Efficiency Policy	No	Yes
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	984	925
Renewable Energy Use (‘000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**3.94**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	35	35
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.16	0.18
Employee Training (hours)	8,928	11,340
Governance Financial Materiality Score	4.19	—
Audit Committee Meeting Attendance (%)	100	100
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Meeting Attendance (%)	100	98
Number of Independent Directors on Compensation (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors on Nomination (persons)	0	0

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)	8,396	8,342	7,741	7,028	6,311	5,730	5,847	6,003
Cost of goods sold	(Btmn)	4,758	4,807	4,799	4,240	3,765	3,190	3,253	3,318
Gross profit	**(Btmn)**	**3,638**	**3,536**	**2,942**	**2,789**	**2,546**	**2,541**	**2,594**	**2,684**
SG&A	(Btmn)	(1,582)	(1,572)	(1,494)	(1,445)	(1,447)	(1,507)	(1,539)	(1,579)
Other income	(Btmn)	85	64	57	63	61	60	60	60
Interest expense	(Btmn)	18	19	33	30	30	28	32	37
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,122**	**2,009**	**1,472**	**1,377**	**1,130**	**1,066**	**1,083**	**1,129**
Corporate tax	(Btmn)	419	376	290	273	225	213	217	226
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(3)	(2)	(1)	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**1,700**	**1,631**	**1,182**	**1,104**	**905**	**853**	**866**	**903**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,700**	**1,631**	**1,182**	**1,104**	**905**	**853**	**866**	**903**
EBITDA	(Btmn)	2,813	2,651	2,103	1,997	1,744	1,693	1,720	1,777
Core EPS	**(Bt)**	**0.19**	**0.18**	**0.13**	**0.12**	**0.10**	**0.09**	**0.09**	**0.10**
Net EPS	(Bt)	0.19	0.18	0.13	0.12	0.10	0.09	0.09	0.10
DPS	(Bt)	0.19	0.13	0.06	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	2,505	2,798	2,982	3,008	3,159	2,969	3,076	3,163
Total fixed assets	(Btmn)	6,438	6,588	7,078	7,209	7,357	6,633	6,534	6,432
Total assets	**(Btmn)**	**8,943**	**9,386**	**10,060**	**10,217**	**10,515**	**9,603**	**9,610**	**9,595**
Total loans	(Btmn)	1,734	2,155	2,238	2,107	2,449	1,519	1,419	285
Total current liabilities	(Btmn)	2,450	2,647	2,627	2,478	2,765	1,546	1,459	1,637
Total long-term liabilities	(Btmn)	656	729	752	673	623	788	792	498
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,106**	**3,376**	**3,378**	**3,151**	**3,388**	**2,334**	**2,251**	**2,135**
Paid-up capital	(Btmn)	913	913	913	913	913	913	913	913
Total equity	**(Btmn)**	**5,837**	**6,010**	**6,682**	**7,067**	**7,127**	**7,268**	**7,360**	**7,460**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**0.66**	**0.66**	**0.73**	**0.77**	**0.78**	**0.80**	**0.81**	**0.82**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,700	1,631	1,182	1,104	905	853	866	903
Depreciation and amortization	(Btmn)	673	623	599	590	594	600	606	612
Operating cash flow	(Btmn)	2,312	1,803	1,610	1,034	1,238	1,795	1,436	1,479
Investing cash flow	(Btmn)	(694)	(534)	(1,088)	(722)	(737)	124	(507)	(509)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,631)	(1,287)	(427)	(851)	(503)	(1,641)	(875)	(937)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(13)**	**(18)**	**95**	**(538)**	**(2)**	**278**	**54**	**33**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	43.3	42.4	38.0	39.7	40.3	44.3	44.4	44.7
Operating margin	(%)	24.5	23.5	18.7	19.1	17.4	18.0	18.0	18.4
EBITDA margin	(%)	33.5	31.8	27.2	28.4	27.6	29.6	29.4	29.6
EBIT margin	(%)	25.5	24.3	19.4	20.0	18.4	19.1	19.1	19.4
Net profit margin	(%)	20.3	19.6	15.3	15.7	14.3	14.9	14.8	15.0
ROE	(%)	31.8	27.5	18.6	16.1	12.7	11.8	11.8	12.2
ROA	(%)	19.2	17.8	12.2	10.9	8.7	8.5	9.0	9.4
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	159.3	142.2	64.7	66.4	58.9	60.5	53.8	48.7
Debt service coverage	(x)	2.1	1.5	1.2	1.2	0.8	1.8	2.0	2.0
Payout Ratio	(%)	95.7	70.5	44.0	66.1	90.8	90.0	90.0	90.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales volume	(mn sqm)	57.4	50.2	47.2	41.2	36.5	31.6	31.6	31.6
Sales volume growth	(%)	(5.6)	(12.5)	(6.0)	(12.7)	(11.4)	(13.5)	0.0	0.0
Avg selling price growth	(%)	4.6	13.6	(1.3)	3.9	(6.6)	8.0	4.0	2.8
Gross margin (%)	(%)	43.3	42.4	38.0	39.7	40.3	44.3	44.4	44.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	1,636	1,850	1,574	1,451	1,436	1,598	1,480	1,329
Cost of goods sold	(Btmn)	980	1,119	928	847	871	953	828	728
Gross profit	**(Btmn)**	**655**	**731**	**646**	**605**	**565**	**645**	**652**	**601**
SG&A	(Btmn)	(359)	(382)	(367)	(350)	(348)	(343)	(385)	(350)
Other income	(Btmn)	15	15	15	16	15	14	15	13
Interest expense	(Btmn)	9	7	7	7	8	9	6	6
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**302**	**356**	**287**	**263**	**224**	**306**	**276**	**258**
Corporate tax	(Btmn)	59	72	58	52	44	64	56	51
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	(0)	0	0	0	0	(0)	(0)
Core profit	**(Btmn)**	**244**	**284**	**230**	**211**	**180**	**242**	**220**	**207**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**244**	**284**	**230**	**211**	**180**	**242**	**220**	**207**
EBITDA	(Btmn)	458	507	438	416	383	456	423	404
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.03**	**0.03**	**0.03**	**0.02**	**0.02**	**0.03**	**0.02**	**0.02**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	3,008	2,937	2,993	3,112	3,159	3,136	3,168	3,301
Total fixed assets	(Btmn)	7,209	7,206	7,171	7,147	7,357	7,440	7,512	7,562
Total assets	**(Btmn)**	**10,217**	**10,143**	**10,164**	**10,259**	**10,515**	**10,576**	**10,680**	**10,863**
Total loans	(Btmn)	2,107	1,511	1,812	2,060	2,449	2,003	2,177	2,464
Total current liabilities	(Btmn)	2,478	2,318	2,398	2,517	2,765	2,634	2,700	2,860
Total long-term liabilities	(Btmn)	673	683	668	659	623	662	660	659
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,151**	**3,001**	**3,065**	**3,176**	**3,388**	**3,296**	**3,360**	**3,519**
Paid-up capital	(Btmn)	913	913	913	913	913	913	913	913
Total equity	**(Btmn)**	**7,067**	**7,142**	**7,099**	**7,083**	**7,127**	**7,280**	**7,319**	**7,344**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**0.77**	**0.78**	**0.78**	**0.78**	**0.78**	**0.80**	**0.80**	**0.80**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	244	284	230	211	180	242	220	207
Depreciation and amortization	(Btmn)	148	143	144	146	160	141	140	140
Operating cash flow	(Btmn)	(169)	634	246	108	251	535	319	628
Investing cash flow	(Btmn)	(178)	(90)	(172)	(266)	(208)	(138)	(178)	(301)
Financing cash flow	(Btmn)	(166)	(547)	(728)	(739)	1,511	(404)	(139)	(338)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(513)**	**(3)**	**(655)**	**(898)**	**1,553**	**(8)**	**2**	**(10)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	40.1	39.5	41.0	41.7	39.3	40.4	44.1	45.2
Operating margin	(%)	18.1	18.8	17.7	17.5	15.1	18.9	18.1	18.9
EBITDA margin	(%)	28.0	27.4	27.8	28.7	26.7	28.5	28.6	30.4
EBIT margin	(%)	19.0	19.7	18.7	18.6	16.2	19.7	19.0	19.9
Net profit margin	(%)	14.9	15.4	14.6	14.5	12.5	15.1	14.9	15.6
ROE	(%)	13.9	16.0	12.9	11.9	10.1	13.4	12.0	11.3
ROA	(%)	9.6	11.2	9.0	8.3	6.9	9.2	8.3	7.7
Net D/E	(x)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	50.0	67.7	67.0	58.0	45.6	49.8	68.5	62.7
Debt service coverage	(x)	1.1	1.8	1.2	1.0	0.7	1.1	1.0	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales volume	(mn sqm)	9.6	10.9	9.0	8.1	8.5	9.1	7.8	7.6
Sales volume growth (YoY)	(%)	(7.5)	(9.2)	(13.1)	(12.0)	(11.7)	(16.5)	(13.3)	(6.2)
Avg selling price growth (YoY)	(%)	2.6	(6.3)	(5.4)	(6.4)	(8.2)	2.5	9.4	7.4
Gross margin (%)	(%)	40.1	39.5	41.0	41.7	39.3	40.4	44.1	45.2

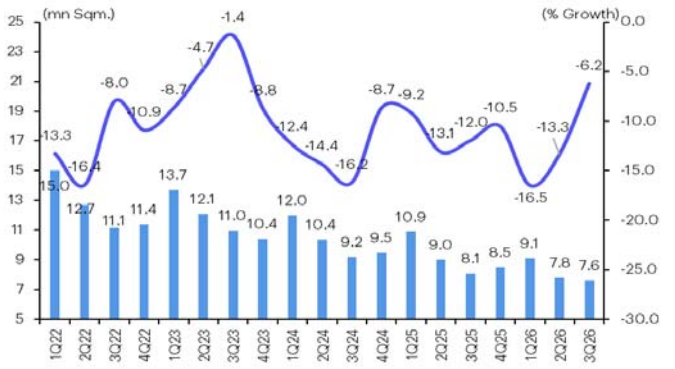
Appendix

Figure 1: 3Q26 Earnings review

P & L (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	1,451	1,436	1,598	1,480	1,329	(8.4)	(10.2)
Gross profit	605	565	645	652	601	(0.5)	(7.8)
SG&A expense	(350)	(348)	(343)	(385)	(350)	(0.1)	(9.1)
Net other income/expense	16	15	14	15	13	(18.6)	(11.4)
Interest expense	(7)	(8)	(9)	(6)	(6)	(10.2)	4.2
Pre-tax profit	263	224	306	276	258	(1.9)	(6.5)
Corporate tax	(52)	(44)	(64)	(56)	(51)	(2.3)	(8.6)
Minority interests	0	0	0	(0)	(0)	(206.1)	(36.6)
Core profit	**211**	**180**	**242**	**220**	**207**	**(1.9)**	**(6.0)**
Extra. Gain (Loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	**211**	**180**	**242**	**220**	**207**	**(1.9)**	**(6.0)**
EPS	**0.02**	**0.02**	**0.03**	**0.02**	**0.02**	**(1.9)**	**(6.0)**
EBITDA	416	383	456	423	404	(2.9)	(4.6)
B/S (Btmn)							
Total assets	10,259	10,515	10,576	10,680	10,863	5.9	1.7
Total liabilities	3,176	3,388	3,296	3,360	3,519	10.8	4.7
Total equity	7,083	7,127	7,280	7,319	7,344	3.7	0.3
BVPS (Bt)	0.78	0.78	0.80	0.80	0.80	3.7	0.3
Financial ratio (%)							
Gross margin	41.7	39.3	40.4	44.1	45.2	3.6	1.2
Net profit margin	14.5	12.5	15.1	14.9	15.6	1.0	0.7
EBITDA margin	28.7	26.7	28.5	28.6	30.4	1.7	1.8
SG&A expenses/Revenue	24.1	24.2	21.5	26.0	26.3	2.2	0.3
Key Statistics							
Sales volume (mn sqm)	8.1	8.5	9.1	7.8	7.6	(6.2)	(2.6)
Avg selling price (Bt per sqm)	163.0	157.0	161.0	175.0	175.0	7.4	-
Sales volume growth (YoY)	(12.0)	(11.7)	(16.5)	(13.3)	(6.2)		
Avg selling price growth (YoY)	(6.4)	(8.2)	2.5	9.4	7.4		

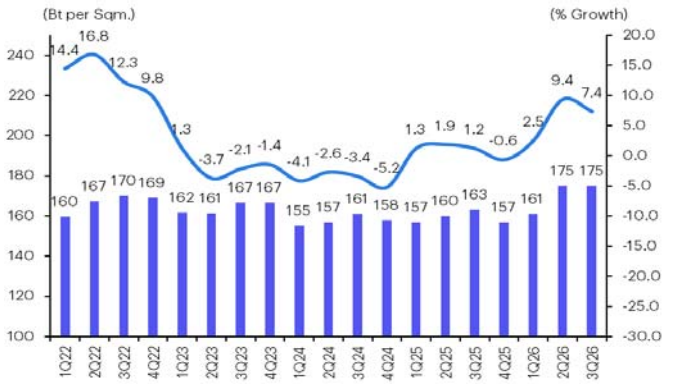
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Sale volume trend



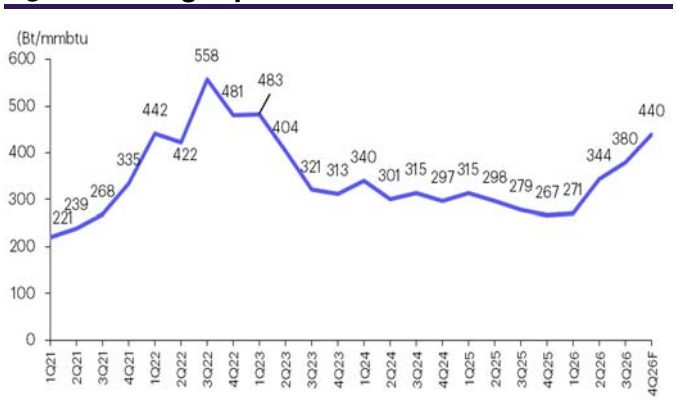
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Average Selling Price Trend



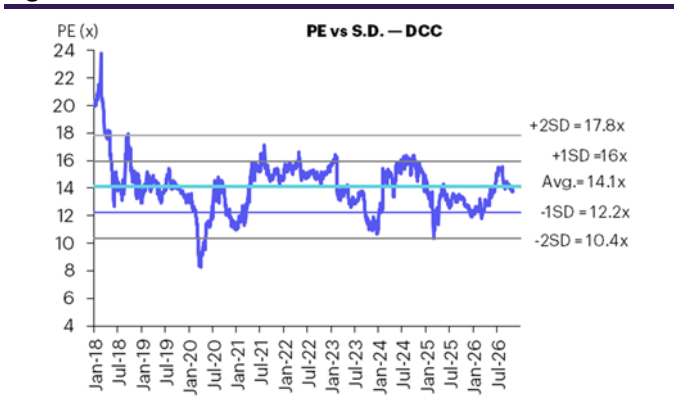
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Pool gas price trend



Source: EPPO and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: DCC PE Band



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Nov 3, 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
DCC	Neutral	1.31	1.48	19.5	13.2	14.0	13.8	(18)	(6)	2	1.7	1.6	1.6	13	12	12	6.9	6.4	6.5	8.2	7.8	7.6
SCC	Neutral	242.00	271.00	14.9	58.5	17.4	19.6	171	237	(12)	0.7	0.7	0.7	1	4	4	2.1	3.3	2.9	11.1	9.6	9.7
SCCC	Outperform	151.00	200.00	39.7	12.3	10.9	10.4	4	12	5	1.1	1.1	1.1	9	10	10	7.3	6.6	7.3	4.9	3.5	3.2
Average					**28.0**	**14.1**	**14.6**	**52**	**81**	**(2)**	**1.2**	**1.2**	**1.1**	**8**	**9**	**9**	**5.4**	**5.4**	**5.6**	**8.1**	**7.0**	**6.8**

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 นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ 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.