แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ADVANC

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ADVANC TB
Reuters ADVANC.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ADVANC รายงานผลประกอบการ 3Q26 เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งโทนออกมาเป็นกลาง โดยผู้บริหารยอมรับว่าปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่ทำได้ง่ายส่วนใหญ่ได้เกิดขึ้นไปแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไร YoY จะชะลอตัวลงต่อเนื่องใน 4Q26F ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ ADVANC โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อ้างอิงวิธี DCF ใหม่เป็น 390 บาท จาก 415 บาท (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) หลังจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2027F ลดลง

ผลประกอบการ 3Q26 เป็นไปตามคาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.35 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 12.2% YoY แต่ลดลง 1.5% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.34 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 12.1% YoY แต่ลดลง 1.2% QoQ ซึ่งเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (59% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 3.43 หมื่นลบ. เติบโต 4.4% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยการเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากการใช้งานข้อมูลที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนมาใช้บริการ 5G อย่างต่อเนื่อง รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (15% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 8.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5.5% YoY และ 0.8% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องผ่านกลยุทธ์การนำเสนอแพ็จเกจและบริการที่คุ้มค่า ยอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 1.16 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 29.4% YoY และ 16.1% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการโทรศัพท์มือถือระดับพรีเมียมที่แข็งแกร่ง แม้มีการปรับราคาสูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 6.1% YoY และ 2.2% QoQ มาอยู่ที่ 6.6 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบ IT ที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอยู่ที่ 99 ลบ. ลดลง 63.7% YoY และ QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการเปิดตัวธนาคารไร้สาขา (CLICX)

สรุปการดำเนินงาน 3Q26 ADVANC มีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมทั้งสิ้น 47.2 ล้านราย เพิ่มขึ้นสุทธิ 53,000 ราย โดยผู้ใช้บริการระบบรายเดือนเพิ่มขึ้น 160,000 ราย ขณะที่ผู้ใช้บริการระบบเติมเงินลดลง 107,000 ราย Blended ARPU เพิ่มขึ้น 2.1% YoY จากการใช้งานข้อมูลในระบบเติมเงินที่สูงขึ้น แต่ลดลง 0.4% QoQ จากความต้องการใช้งานของนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว จำนวนผู้ใช้บริการ 5G อยู่ที่ 20 ล้านราย เพิ่มขึ้น 26% YoY สำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง มีผู้ใช้บริการ 5.4 ล้านราย เพิ่มขึ้นสุทธิ 45,000 ราย ARPU อยู่ที่ 536 บาท เพิ่มขึ้น 1.6% YoY จากการมุ่งเน้นลูกค้าที่มีคุณภาพ แต่ทรงตัว QoQ จากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาล

โทนการประชุมเป็นกลาง ในช่วง Q&A ผู้บริหารระบุว่า แม้ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่ทำได้ง่ายส่วนใหญ่ได้เกิดขึ้นไปแล้ว แต่การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจหลักและการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจะช่วยสนับสนุนกำไรปี 2027 โดยบริษัทจะประกาศเป้าหมายปี 2027 ใน 1Q27 การลงทุนใน Lao Telecom เป็นการวางรากฐานระยะยาวในการเชื่อมต่อประเทศไทยไปยังภูมิภาคอาเซียน แม้ว่าผลตอบแทนทางการเงินในระยะสั้นจะมีไม่มากนัก ในด้านเทคโนโลยี คาดว่าค่าใช้จ่ายด้าน IT จะทำจุดสูงสุดใน 4Q26 และจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2027 ขณะเดียวกัน บริษัทมองว่าเทคโนโลยีดาวเทียมวงโคจรต่ำ (LEO) เป็นเครื่องมือเสริมในการขยายการเชื่อมต่อไปยังพื้นที่ห่างไกล มากกว่าที่จะเป็นภัยคุกคามทางการแข่งขันโดยตรง

ปรับประมาณการปี 2027F แต่คงคำแนะนำ NEUTRAL เราปรับประมาณการกำไรปี 2027F ลดลงเล็กน้อย 1% มาอยู่ที่ 5.57 หมื่นลบ. (+5.5% YoY) หลังจากปรับประมาณการค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 1.7% เนื่องจากเดิมเราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบ IT จะทำจุดสูงสุดใน 4Q26F แต่ข้อมูลจากการประชุมบ่งชี้ว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวน่าจะยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2027F ดังนั้นเราจึงปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อ้างอิงวิธี DCF ลดลงจาก 415 บาท มาอยู่ที่ 390 บาท (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) เรายังคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรปกติ YoY จะชะลอตัวลงต่อเนื่องใน 4Q26F

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะเป็นอุปสรรคต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	213,569	226,264	237,975	243,668	248,402
EBITDA	(Btmn)	111,948	123,270	130,716	134,135	137,097
Core profit	(Btmn)	34,836	46,020	52,802	55,710	58,660
Reported profit	(Btmn)	35,075	47,886	52,802	55,710	58,660
Core EPS	(Bt)	11.7	15.5	17.8	18.7	19.7
DPS	(Bt)	10.6	34.3	16.9	17.8	18.7
P/E, core	(x)	29.0	22.0	19.2	18.2	17.2
EPS growth, core	(%)	22.4	32.1	14.7	5.5	5.3
P/BV, core	(x)	10.4	9.4	18.3	17.0	15.8
ROE	(%)	37.1	45.0	64.9	96.7	94.6
Dividend yield	(%)	3.1	10.1	5.0	5.2	5.5
EV/EBITDA	(x)	9.8	8.8	8.5	8.1	7.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 3) (Bt)	340.00
Target price (Bt)	390.00
Mkt cap (Btbn)	1,011.23
12-m high / low (Bt)	410 / 298
Avg. daily 6m (US$mn)	72.34
Foreign limit / actual (%)	48 / 38
Free float (%)	34.8
Outstanding Short Position (%)	0.38

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.4)	(9.1)	12.6
Relative to SET	3.9	(1.1)	(1.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	53,114	56,560
INVX vs Consensus (%)	(0.6)	(1.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.27 1/40
Environmental Score and Rank	3.74 3/40
Social Score and Rank	4.58 4/40
Governance Score and Rank	4.31 1/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติสร พฤติภัทร, IAA, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ธุรกิจของ ADVANC เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB เป็นหลัก ซึ่งโดยปกติแล้วไม่ได้มีการปล่อยมลพิษสูง นอกจากนี้บริษัทยังได้คะแนน CG ในระดับดีเลิศอีกด้วย โดยรวมแล้ว เราไม่มีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ ESG สำหรับ ADVANC

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.27 (2024)
Rank in Sector	1/40

	CG Rating	DIBIC	SETESG	SET ESG Ratings
ADVANC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ADVANC มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 โดยมีเป้าหมายที่จะลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) โดยคิดจากสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรง (GHG scope 1) และทางอ้อม (GHG scope 2) รวมกันต่อปริมาณการใช้งานข้อมูลลงร้อยละ 90 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2015
- ADVANC เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานจากแหล่งพลังงานหมุนเวียนเป็น 3.06% ในปี 2024 โดยเป็นผลจากการดำเนินโครงการต่างๆ อาทิ การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มเติมในพื้นที่สถานีฐานและชุมสายรวมกว่า 4,560 แห่ง และการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวสำหรับพลังงานหมุนเวียน
- ADVANC ปฏิบัติตามร่าง พ.ร.บ. การจัดการซากผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และมีเป้าหมายในระยะสั้นและระยะยาวในการบริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างถูกวิธีโดยปราศจากการฝังกลบ
- เรามองว่า ADVANC มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ADVANC ขยายผลโครงการอุ่นใจไซเบอร์ให้กับคนไทย เสริมทักษะเทคโนโลยีดิจิทัล และสร้างภูมิคุ้มกันภัยไซเบอร์ จำนวน 322,000 ราย
- ADVANC สร้าง “ดัชนีชี้วัดสุขภาวะดิจิทัล” หรือ Thailand Cyber Wellness Index (TCWI) เพื่อเป็นมาตรฐานในการสร้างพลเมืองดิจิทัลของคนไทย
- ADVANC ตั้งเป้าเพิ่มความปลอดภัยทางไซเบอร์และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลเพื่อปกป้องห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจที่สำคัญ ภายในปี 2025
- ADVANC ตั้งเป้าสามารถรักษามาตรฐานความปลอดภัยที่เทียบเท่าหรือดีกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและภูมิภาคเดียวกัน รวมทั้งผ่านการรับรองโดยบุคคลภายนอก ภายในปี 2027

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2024 คณะกรรมการของ ADVANC ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการผู้หญิง 2 คน (18% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 4 คน (36% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 คน (82% ของกรรมการทั้งคณะ) การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้มีข้อจำกัดต่อความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการของบริษัทในปี 2024 มีการแยกบทบาทระหว่างประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดออกจากกัน ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแลธุรกิจ
- ในปี 2024 บริษัทมีนโยบายและรายงานด้านความยั่งยืน โดยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของบริษัทสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI, SASB, TCFD และ SGS

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.27**	—
Environment Financial Materiality Score	**3.74**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	30.35	28.79
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	768.56	793.19
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use (‘000 megawatt hours)	51.92	60.11
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**4.58**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	6.20	5.72
Governance Financial Materiality Score	**4.31**	—
Board Size (persons)	12	14
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	12
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Independent Directors (persons)	5	6
Employee CSR Training	No	No

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)	181,333	185,485	188,873	213,569	226,264	237,975	243,668	248,402
Cost of goods sold	(Btmn)	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(135,394)	(136,467)	(139,602)	(140,953)	(141,700)
Gross profit	**(Btmn)**	**59,880**	**59,313**	**63,486**	**78,175**	**89,797**	**98,373**	**102,715**	**106,702**
SG&A	(Btmn)	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(27,791)	(26,061)	(26,382)	(27,174)	(27,717)
Other income	(Btmn)	1,273	658	847	578	734	515	413	545
Interest expense	(Btmn)	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(9,185)	(7,973)	(7,676)	(7,500)	(7,400)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**33,680**	**32,255**	**35,210**	**41,778**	**56,498**	**64,830**	**68,454**	**72,130**
Corporate tax	(Btmn)	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,992)	(9,652)	(12,966)	(13,691)	(14,426)
Equity a/c profits	(Btmn)	(141)	(36)	168	1,052	924	943	952	961
Minority interests	(Btmn)	(2)	(3)	(3)	(2)	(5)	(5)	(5)	(5)
Core profit	**(Btmn)**	**27,568**	**26,048**	**28,467**	**34,836**	**46,020**	**52,802**	**55,710**	**58,660**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(646)	(37)	620	239	1,866	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**26,922**	**26,011**	**29,086**	**35,075**	**47,886**	**52,802**	**55,710**	**58,660**
EBITDA	(Btmn)	92,463	90,261	94,076	111,948	123,270	130,716	134,135	137,097
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**9.27**	**8.76**	**9.57**	**11.71**	**15.47**	**17.75**	**18.73**	**19.72**
Net EPS (Bt)	(Bt)	9.1	8.7	9.8	11.8	16.1	17.8	18.7	19.7
DPS (Bt)	(Bt)	7.7	7.7	8.6	10.6	34.3	16.9	17.8	18.7

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	35,566	34,338	41,838	50,027	52,704	31,002	57,736	86,019
Total fixed assets	(Btmn)	300,192	275,878	361,603	325,766	307,229	287,923	266,710	244,460
Total assets	**(Btmn)**	**356,222**	**337,044**	**454,439**	**431,432**	**420,273**	**379,621**	**385,502**	**391,899**
Total loans	(Btmn)	87,828	84,410	127,244	108,821	98,551	101,000	100,000	100,000
Total current liabilities	(Btmn)	92,590	96,504	133,685	103,594	102,239	110,038	110,296	110,887
Total long-term liabilities	(Btmn)	181,807	154,723	230,076	230,514	210,754	214,093	215,434	216,788
Total liabilities	**(Btmn)**	**274,397**	**251,227**	**363,761**	**334,108**	**312,993**	**324,131**	**325,730**	**327,675**
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	**(Btmn)**	**81,825**	**85,816**	**90,678**	**97,324**	**107,280**	**55,489**	**59,772**	**64,224**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**27.5**	**28.8**	**30.5**	**32.7**	**36.0**	**18.6**	**20.1**	**21.6**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	27,568	26,048	28,467	34,836	46,020	52,802	55,710	58,660
Depreciation and amortization	(Btmn)	53,374	52,902	52,880	61,228	57,754	58,337	58,202	57,716
Operating cash flow	(Btmn)	88,308	77,961	84,280	107,769	109,692	124,161	119,113	121,425
Investing cash flow	(Btmn)	(62,333)	(55,777)	(97,516)	(53,487)	(59,199)	(43,150)	(41,038)	(39,307)
Financing cash flow	(Btmn)	(31,657)	(25,909)	18,966	(46,418)	(47,747)	(102,148)	(52,432)	(54,214)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(5,681)**	**(3,726)**	**5,730**	**7,863**	**2,747**	**(21,137)**	**25,642**	**27,904**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	33.0	32.0	33.6	36.6	39.7	41.3	42.2	43.0
Operating margin	(%)	21.0	19.9	21.4	23.6	28.2	30.3	31.0	31.8
EBITDA margin	(%)	51.0	48.7	49.8	52.4	54.5	54.9	55.0	55.2
EBIT margin	(%)	44.6	42.5	42.9	44.4	46.7	46.3	46.4	46.4
Net profit margin	(%)	14.8	14.0	15.4	16.4	21.2	22.2	22.9	23.6
ROE	(%)	35.0	31.1	32.3	37.1	45.0	64.9	96.7	94.6
ROA	(%)	7.8	7.5	7.2	7.9	10.8	13.2	14.6	15.1
Net D/E	(x)	0.9	0.9	1.2	0.9	0.7	1.7	1.2	0.7
Interest coverage	(x)	16.4	17.3	15.3	12.2	15.5	17.0	17.9	18.5
Debt service coverage	(x)	4.7	3.5	1.5	3.7	4.3	4.6	4.9	5.0
Payout Ratio	(%)	84.9	87.9	88.0	90.0	213.0	95.0	95.0	95.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Service revenue ex. IC yoy	(%)	1.1	1.6	4.2	17.2	6.7	5.5	2.8	2.2
Mobile revenue	(Btmn)	117,244	16,695	118,129	123,802	130,865	138,063	141,514	144,344
FBB revenue	(Btmn)	8,436	10,063	13,621	29,441	32,255	34,029	35,390	36,452
SIM and Handset margin	(%)	0.9	1.0	1.8	5.6	4.5	5.5	5.0	5.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	56,736	56,311	56,044	54,362	59,547	58,197	56,497	58,061
Cost of goods sold	(Btmn)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(31,416)	(33,043)
Gross profit	**(Btmn)**	**21,138**	**21,343**	**21,591**	**22,713**	**24,151**	**25,426**	**25,081**	**25,017**
SG&A	(Btmn)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(6,415)	(6,555)
Other income	(Btmn)	155	222	174	242	96	164	117	123
Interest expense	(Btmn)	(2,201)	(2,081)	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)	(2,016)	(1,987)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**11,131**	**12,929**	**13,299**	**14,806**	**15,464**	**16,509**	**16,767**	**16,598**
Corporate tax	(Btmn)	(2,147)	(2,581)	(2,633)	(3,086)	(1,352)	(3,303)	(3,427)	(3,248)
Equity a/c profits	(Btmn)	276	249	282	273	120	290	273	99
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	1	0	(5)	(0)	(1)	(1)
Core profit	**(Btmn)**	**9,259**	**10,597**	**10,948**	**11,993**	**12,470**	**13,495**	**13,612**	**13,448**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(13)	34	46	1,811	0	104	56
Net Profit	**(Btmn)**	**9,259**	**10,584**	**10,982**	**12,039**	**14,282**	**13,496**	**13,716**	**13,504**
EBITDA	(Btmn)	25,657	29,815	30,147	30,892	31,371	31,904	32,562	32,679
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**3.1**	**3.6**	**3.7**	**4.0**	**4.2**	**4.5**	**4.6**	**4.5**
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.1	3.6	3.7	4.0	4.8	4.5	4.6	4.5

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	50,027	59,715	48,016	41,623	52,704	94,857	42,063	37,697
Total fixed assets	(Btmn)	325,766	316,184	306,793	313,452	307,229	301,030	293,278	322,563
Total assets	**(Btmn)**	**431,432**	**432,091**	**411,879**	**414,355**	**420,273**	**461,264**	**401,787**	**428,750**
Total loans	(Btmn)	108,821	104,795	101,451	110,526	98,551	129,610	149,896	153,439
Total current liabilities	(Btmn)	103,594	120,339	110,886	122,713	102,239	105,996	105,803	118,020
Total long-term liabilities	(Btmn)	230,514	220,941	199,209	198,316	210,754	234,654	243,603	271,592
Total liabilities	**(Btmn)**	**334,108**	**341,280**	**310,095**	**321,029**	**312,993**	**340,650**	**349,407**	**389,612**
Paid-up capital	(Btmn)	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Total equity	**(Btmn)**	**97,324**	**90,811**	**101,783**	**93,326**	**107,280**	**120,578**	**52,380**	**39,138**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**32.7**	**30.5**	**34.2**	**31.3**	**36.0**	**40.5**	**17.6**	**13.1**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	9,259	10,597	10,948	11,993	12,470	13,495	13,612	13,448
Depreciation and amortization	(Btmn)	15,351	14,805	14,843	14,114	13,992	13,524	13,779	14,094
Operating cash flow	(Btmn)	38,611	47,474	2,039	25,659	34,352	32,383	21,790	37,520
Investing cash flow	(Btmn)	13,542	(30,978)	(13,160)	(40,267)	(12,342)	(20,348)	(95,660)	(43,013)
Financing cash flow	(Btmn)	(42,522)	(4,061)	(3,207)	9,117	(11,879)	30,706	19,921	2,601
Net cash flow	**(Btmn)**	**9,632**	**12,435**	**(14,328)**	**(5,491)**	**10,131**	**42,740**	**(53,950)**	**(2,892)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	37.3	37.9	38.5	41.8	40.6	43.7	44.4	43.1
Operating margin	(%)	23.2	26.3	27.0	30.4	29.0	31.3	33.0	31.8
EBITDA margin	(%)	45.2	52.9	53.8	56.8	52.7	54.8	57.6	56.3
EBIT margin	(%)	37.6	44.7	45.5	47.5	47.2	45.9	48.0	47.3
Net profit margin	(%)	16.3	18.8	19.6	22.1	24.0	23.2	24.3	23.3
ROE	(%)	39.4	48.1	44.7	52.8	48.8	51.1	70.6	81.2
ROA	(%)	8.4	9.6	10.3	11.4	11.7	12.1	13.4	12.8
Net D/E	(x)	0.9	0.8	0.8	1.0	0.7	0.5	2.6	3.6
Interest coverage	(x)	11.7	14.3	15.0	15.7	16.4	17.0	16.1	16.4
Debt service coverage	(x)	3.4	4.2	3.0	2.3	4.4	4.5	3.8	3.4

Main Assumptions

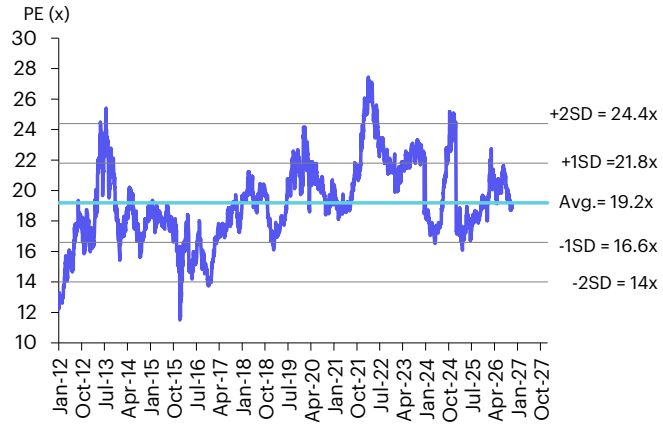
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Service revenue ex. IC yoy	(%)	13.1	6.3	6.8	6.8	7.0	7.0	5.8	3.0
Mobile revenue	(Btmn)	31,726	31,611	32,401	32,837	34,016	34,005	34,300	34,273
FBB revenue	(Btmn)	7,602	7,828	7,940	8,189	8,298	8,511	8,568	8,638
SIM and Handset margin	(%)	6.0	2.7	4.5	4.9	5.7	5.9	5.1	5.3

Figure 1: 3Q26 results review

Unit: (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY	QoQ
Service revenue ex. IC	43,591	44,825	44,842	45,474	45,431	4.2%	-0.1%
- Mobile revenue	32,837	34,016	34,005	34,300	34,273	4.4%	-0.1%
- FBB revenue	8,189	8,298	8,511	8,568	8,638	5.5%	0.8%
- Other service revenue	2,565	2,511	2,326	2,606	2,520	-1.8%	-3.3%
IC & Equipment rental revenue	1,819	1,051	1,067	1,042	1,044	-42.6%	0.2%
Handset & SIM revenue	8,951	13,672	12,282	9,982	11,586	29.4%	16.1%
Total revenue	**54,361**	**59,548**	**58,191**	**56,498**	**58,061**	6.8%	2.8%
Cost of services	(9,245)	(8,939)	(8,120)	(8,597)	(8,436)	-8.8%	-1.9%
Depreciation & Amortisation	(13,896)	(13,566)	(13,096)	(13,350)	(13,640)	-1.8%	2.2%
Handset & SIM cost	(8,508)	(12,892)	(11,556)	(9,469)	(10,967)	28.9%	15.8%
Total costs	**(31,649)**	**(35,397)**	**(32,772)**	**(31,416)**	**(33,043)**	4.4%	5.2%
Gross profit	**22,712**	**24,151**	**25,419**	**25,082**	**25,018**	10.2%	-0.3%
SG&A	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(6,415)	(6,555)	6.1%	2.2%
Operating profit	**16,535**	**17,283**	**18,210**	**18,667**	**18,463**	11.7%	-1.1%
Other income	243	109	171	117	123	-49.4%	5.1%
Equity income	273	120	290	273	99	-63.7%	-63.7%
EBIT	**17,051**	**17,512**	**18,671**	**19,057**	**18,685**	9.6%	-2.0%
Interest expense	(1,972)	(1,915)	(1,872)	(2,016)	(1,987)	0.8%	-1.4%
EBT	**15,079**	**15,597**	**16,799**	**17,041**	**16,698**	10.7%	-2.0%
Income tax	(3,086)	(3,122)	(3,303)	(3,427)	(3,248)	5.2%	-5.2%
Minority interests	0	(5)	(0)	(1)	(1)	na.	na.
Core profit	**11,993**	**12,470**	**13,496**	**13,612**	**13,448**	12.1%	-1.2%
Extra items	46	1,812	0	104	56	na.	na.
Net income	**12,039**	**14,282**	**13,496**	**13,716**	**13,504**	12.2%	-1.5%
EPS (Bt)	4.05	4.80	4.54	4.61	4.54	12.2%	-1.5%
Ratio analysis							
EBITDA margin (%)	56.9	52.2	54.6	57.4	55.7		
SGA/Total revenue (%)	11.4	11.5	12.4	11.4	11.3		
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2		
Net profit margin (%)	22.1	24.0	23.2	24.3	23.3		

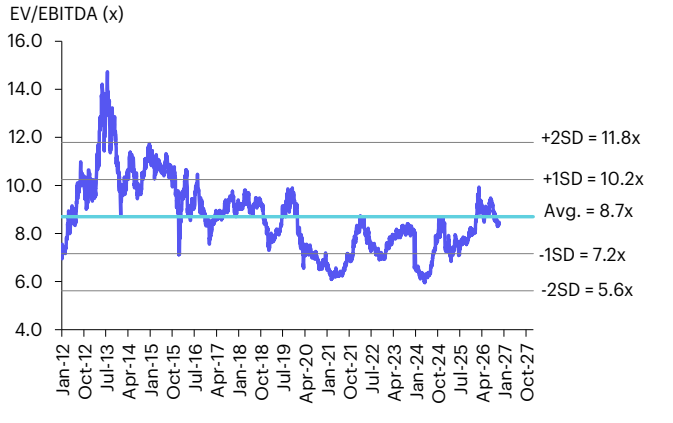
Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PE Band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: EV/EBITDA Band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Sep 30, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap (US$mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Advanced Info Service PCL	Thailand	26,540	19.2	18.2	17.2	14.7	5.5	5.3	18.3	17.0	15.8	5.0	5.2	5.5	64.9	96.7	94.6	8.5	8.1	7.7
True Corp PCL	Thailand	11,949	17.1	15.7	14.7	34.5	9.0	6.7	5.5	5.0	4.5	4.3	4.7	5.0	33.2	33.3	32.4	6.0	5.5	5.1
			18.1	16.9	16.0	24.6	7.3	6.0	11.9	11.0	10.2	4.6	5.0	5.3	49.0	65.0	63.5	7.3	6.8	6.4
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	52,211	21.6	18.7	16.4	13.8	15.8	13.6	2.4	2.3	2.3	5.0	5.2	5.5	10.7	12.3	13.7	19.2	18.0	17.2
CELCOMDIGI BHD	Malaysia	7,683	18.5	17.3	15.3	11.6	6.9	13.0	2.0	2.0	1.9	5.4	5.8	6.4	10.5	11.4	12.8	7.6	7.4	7.1
Maxis Bhd	Malaysia	6,887	17.1	16.8	15.8	5.0	1.9	6.1	4.4	4.3	4.2	5.0	5.1	5.3	25.7	25.3	25.5	8.2	8.1	8.0
Axiata Group Bhd	Malaysia	3,811	20.4	14.7	12.2	42.0	38.6	20.0	0.8	0.8	0.8	6.4	6.9	7.5	3.4	4.9	6.3	5.7	5.5	5.3
Globe Telecom Inc	Philippines	3,480	10.7	9.8	9.0	(1.3)	9.5	9.0	1.2	1.1	1.1	6.5	6.9	7.4	12.0	12.8	13.5	6.6	6.3	6.2
Telstra Group Ltd	Australia	38,701	24.3	23.0	21.6	9.0	5.8	6.4	4.1	4.3	4.5	4.2	4.4	4.6	17.0	19.1	21.0	8.2	8.0	7.8
Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	37,600	30.6	29.5	27.6	4.1	3.8	6.7	3.2	3.2	3.3	3.4	3.5	3.9	10.5	11.1	11.5	11.8	11.6	11.1
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	15,096	25.7	23.9	23.0	8.7	7.3	4.1	4.7	4.6	4.6	3.8	4.0	4.3	18.8	19.5	20.1	11.8	11.6	11.3
KDDI Corp	Japan	71,680	14.2	13.3	12.2	9.2	6.9	8.4	2.0	1.9	1.7	3.0	3.1	3.3	14.4	14.4	14.5	8.2	8.0	7.7
	Average		20.3	18.5	17.0	11.3	10.7	9.7	2.7	2.7	2.7	4.7	5.0	5.4	13.7	14.5	15.4	9.7	9.4	9.1

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.