โอสถสภา

OSP

บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)

Bloomberg OSP TB
Reuters OSP.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเล็กน้อย

OSP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 946 ลบ. (+35% YoY, -14% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% และสูงกว่าตลาดคาด 12% จากกำไรพิเศษ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิ 9M26 อยู่ที่ 3.2 พันลบ. (+7.6% YoY) ทั้งนี้แม้ยอดขาย 4Q26 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากแรงกดดันด้านใบอนุญาตนำเข้าในเมียนมา และต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 3.86 พันลบ. (+5.3% YoY) บนสมมติฐานรายได้ที่ 2.47 หมื่นลบ. (-3.3% YoY) โดยได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากการรวมศูนย์การผลิตและอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีที่ปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ OSP ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 21.0 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 3Q26 สูงกว่าคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 946 ลบ. เพิ่มขึ้น 35% YoY แต่ลดลง 14% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% และสูงกว่าตลาดคาด 12% รายได้รวมเป็นไปตามคาดที่ 5.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.5% YoY แต่ลดลง 6.1% QoQ รายได้จากกลุ่มเครื่องดื่มในประเทศเพิ่มขึ้น 0.9% YoY โดยได้แรงหนุนจากเครื่องดื่ม functional drinks และการยกระดับสินค้าสู่กลุ่มพรีเมียม แต่ลดลง 2.5% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายเดือนก.ย.ที่ทำให้กระจายสินค้าได้ช้า รายได้ต่างประเทศลดลง 26.5% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลในเมียนมา อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ มาอยู่ที่ 40.5% จากยอดขายต่างประเทศมีสัดส่วนลดลงตามฤดูกาล ซึ่งเป็นส่วนรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย และต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และบรรจุภัณฑ์สูงขึ้น ขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากกำไรพิเศษ 71 ลบ. จากการขายเครื่องจักรและเศษวัสดุ รวมถึงการกลับรายการด้อยค่าหลังรวมศูนย์การผลิต ส่งผลให้ใน 9M26 OSP มีกำไรสุทธิ 3.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7.6% โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น

กลยุทธ์การเติมเต็มกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านอีคอมเมิร์ซ OSP มีแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลังระดับพรีเมียมในประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในปี 2027 เพื่อกระตุ้นยอดขายในกลุ่มเครื่องดื่มระดับไฮเอนด์และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับผู้เล่นรายเดิม ซึ่งอาจรวมถึงการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ด้วย สำหรับตลาดต่างประเทศ บริษัทจะเริ่มทยอยวางจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบขวดแก้วในเมียนมาในปี 2027 ขณะที่ยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลกลับมาเติบโต YoY แล้ว ในภาพรวมสำหรับปี 2026 OSP ยังคงเป้ารายได้รวมเติบโตที่ประมาณ 2-3% YoY และคาดว่าโมเมนตัมยอดขายจะเร่งตัวขึ้นในปี 2027 โดยได้แรงหนุนจากการมุ่งเน้นช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านอีคอมเมิร์ซมากขึ้น ซึ่งคาดว่ารายได้จากช่องทางนี้จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 1% ในปี 2026 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2027

คงประมาณการปี 2026 โมเมนตัมยอดขายใน 4Q26 คาดว่าจะอ่อนตัวลง YoY และทรงตัว QoQ เนื่องจากตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะเมียนมา ยังมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากข้อจำกัดด้านใบอนุญาตนำเข้า ขณะที่ในประเทศไทย กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลคาดว่าจะมียอดขายเติบโตแข็งแกร่งกว่ากลุ่มเครื่องดื่ม ในขณะเดียวกันต้นทุนเฉลี่ยใน 4Q26 คาดว่าจะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นเมื่อเทียบกับ 3Q26 โดยเฉพาะต้นทุนก๊าซธรรมชาติ เรายังคงประมาณการปี 2026 โดยคาดการณ์รายได้ที่ 2.47 หมื่นลบ. (ลดลง 3.3% YoY) และมีจุดแข็งที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีที่คาดว่าจะสูงขึ้น YoY แม้ผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้นจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H26 ให้ต่ำกว่า 1H26 แต่การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพจากการรวมศูนย์การผลิตจะช่วยให้อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายปรับตัวลดลง ส่งผลให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 3.86 พันลบ. (เติบโต 5.3% YoY)

ความเสี่ยงสำคัญ การแย่งยอดขายกันเองระหว่างสินค้าของบริษัท ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ และเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV ความเสี่ยงด้าน ESG: การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) และสวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	27,069	25,561	24,706	25,869	26,948
EBITDA	(Btmn)	5,255	5,682	6,223	6,520	6,776
Core profit	(Btmn)	3,183	3,503	3,860	3,883	4,055
Reported profit	(Btmn)	1,638	3,667	3,860	3,883	4,055
Core EPS	(Bt)	1.06	1.17	1.28	1.29	1.35
DPS	(Bt)	0.60	0.80	0.84	0.85	0.88
P/E, core	(x)	17.8	16.2	14.7	14.6	14.0
EPS growth, core	(%)	51.8	10.1	10.2	0.6	4.4
P/BV, core	(x)	3.7	3.5	3.2	3.0	2.7
ROE	(%)	20.0	21.6	21.9	20.4	19.8
Dividend yield	(%)	3.2	4.2	4.5	4.5	4.7
EV/EBITDA	(x)	11.1	9.7	9.2	8.6	8.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 16) (Bt)	18.90
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	56.77
12-m high / low (Bt)	20 / 13.7
Avg. daily 6m (US$mn)	5.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 21
Free float (%)	52.3
Outstanding Short Position (%)	0.87

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	16.0	7.4	20.4
Relative to SET	21.6	15.2	1.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,903	4,043
INVX vs Consensus (%)	(1.1)	(4.0)

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	3.23	10/59
Environmental Score and Rank	3.54	8/59
Social Score and Rank	1.70	13/59
Governance Score and Rank	4.65	9/59

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2025 OSP ได้รับการปรับระดับขึ้นเป็น AAA จากระดับ AA ในปี 2024 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.23 (2024)
Rank in Sector	10/59

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
OSP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- สภาพภูมิอากาศและพลังงาน: ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลง 15% และลดการใช้พลังงานรวมในกระบวนการผลิตลง 10%
- น้ำและบรรจุภัณฑ์: ตั้งเป้าลดการใช้น้ำลง 40% (จากปีฐาน) นอกจากนี้ บริษัทมีแผนใช้บรรจุภัณฑ์ที่ปลอด PVC 100% ในทุกผลิตภัณฑ์ และเดินหน้าลดน้ำหนักบรรจุภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์จากการขนส่ง
- เนื่องจาก OSP เป็นผู้ผลิตขวดแก้วรายใหญ่ เป้าหมายสำคัญในปี 2568 คือการเพิ่มสัดส่วนการใช้เศษแก้ว (แก้วรีไซเคิลที่บดละเอียด) ในเตาหลอมให้ได้สูงสุด การใช้เศษแก้วจะช่วยลดอุณหภูมิที่ต้องใช้ในการหลอม ส่งผลให้ลดทั้งการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซ CO2 ในระหว่างการผลิตลงอย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- สุขภาพผู้บริโภค: บริษัทตั้งเป้าให้ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มทั้งหมด 100% เป็นสูตรน้ำตาลต่ำ (มีปริมาณน้ำตาลน้อยกว่า 6%) และให้ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มขนมขบเคี้ยวและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพอย่างน้อย 50% เป็นสูตรปราศจากน้ำตาล
- ชุมชนและห่วงโซ่อุปทาน: เสริมสร้างศักยภาพและยกระดับคุณภาพชีวิตของเกษตรกรและพันธมิตรรายย่อยกว่า 950 ราย (โดยเฉพาะในกลุ่มสมุนไพรและกลุ่มเศษแก้ว/แก้วรีไซเคิล)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 6 คน (35% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 47% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.23	—
Environment Financial Materiality Score	**3.54**	**—**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	122	90
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	70	58
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	388	304
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	737	568
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	2,461	1,952
Social Financial Materiality Score	**1.70**	**—**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.60	45.00
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	13.22	12.05
Governance Financial Materiality Score	**4.65**	**—**
Board Size (persons)	17	17
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	14
Board Meeting Attendance (%)	96	94
Number of Women on Board (persons)	6	6
Number of Independent Directors (persons)	8	8

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)	26,762	27,266	26,062	27,069	25,561	24,706	25,869	26,948
Cost of goods sold	(Btmn)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,503)	(15,185)	(15,819)
Gross profit	(Btmn)	9,236	8,350	9,003	10,103	10,262	10,204	10,684	11,130
SG&A	(Btmn)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(5,905)	(6,209)	(6,414)
Other income	(Btmn)	516	216	277	458	376	376	387	399
Interest expense	(Btmn)	(96)	(89)	(108)	(118)	(109)	(113)	(118)	(179)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**3,585**	**1,978**	**2,402**	**3,492**	**4,076**	**4,562**	**4,745**	**4,936**
Corporate tax	(Btmn)	(664)	(369)	(431)	(398)	(532)	(659)	(832)	(865)
Equity a/c profits	(Btmn)	263	315	146	208	146	146	150	155
Minority interests	(Btmn)	70	10	(21)	(120)	(187)	(189)	(180)	(171)
Core profit	**(Btmn)**	**3,255**	**1,933**	**2,096**	**3,183**	**3,503**	**3,860**	**3,883**	**4,055**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	306	(1,544)	164	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,402	1,638	3,667	3,860	3,883	4,055
EBITDA	(Btmn)	5,415	3,932	4,153	5,252	5,750	6,223	6,520	6,776
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.08**	**0.64**	**0.70**	**1.06**	**1.17**	**1.28**	**1.29**	**1.35**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.08	0.64	0.80	0.55	1.22	1.28	1.29	1.35
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	0.90	1.65	0.60	0.80	0.84	0.85	0.88

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	8,827	8,301	9,377	11,192	11,740	12,438	14,257	16,226
Total fixed assets	(Btmn)	18,314	17,853	15,026	13,943	12,845	14,718	14,726	14,735
Total assets	(Btmn)	27,142	26,154	24,402	25,135	24,584	27,156	28,983	30,961
Total loans	(Btmn)	469	1,161	1,981	1,762	81	81	81	81
Total current liabilities	(Btmn)	5,529	6,064	6,852	8,193	6,370	6,511	6,606	6,703
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,708	1,635	1,040	1,150	884	1,857	2,236	2,607
Total liabilities	(Btmn)	7,238	7,699	7,892	9,343	7,254	8,368	8,842	9,310
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	**(Btmn)**	**19,904**	**18,455**	**16,510**	**15,792**	**17,331**	**18,788**	**20,141**	**21,651**
BVPS (Bt)	(Bt)	6.6	6.1	5.4	5.1	5.5	5.9	6.4	6.9

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	3,255	1,933	2,096	3,183	3,503	3,860	3,883	4,055
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,471	1,551	1,498	1,438	1,351	1,402	1,507	1,506
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	2,141	1,943	4,152	5,555	4,535	5,355	5,532
Investing cash flow	(Btmn)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,501)	(1,501)	(1,501)	(1,501)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(4,941)	(3,541)	(1,476)	(2,202)	(2,230)
Net cash flow	(Btmn)	(37)	(1,407)	253	(2,289)	513	1,558	1,652	1,801

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	34.5	30.6	34.5	37.3	40.1	41.3	41.3	41.3
Operating margin	(%)	11.8	6.8	8.6	11.6	14.9	17.4	17.3	17.5
EBITDA margin	(%)	20.2	14.4	15.9	19.4	22.5	25.2	25.2	25.1
EBIT margin	(%)	13.8	7.6	9.6	13.3	16.4	18.9	18.8	19.0
Net profit margin	(%)	12.2	7.1	9.2	6.1	14.3	15.6	15.0	15.0
ROE	(%)	16.4	10.5	14.5	10.4	21.2	20.5	19.3	18.7
ROA	(%)	12.0	7.4	9.8	6.5	14.9	14.2	13.4	13.1
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	0.1	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	41.3	26.8	24.7	32.5	39.6	42.7	42.5	29.5
Debt service coverage	(x)	9.6	3.1	2.0	2.8	29.8	32.1	32.8	26.1
Payout Ratio	(%)	101.5	139.8	206.3	110.0	65.5	65.5	65.5	65.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	6,422	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345	6,115	5,741
Cost of goods sold	(Btmn)	3,950	4,080	3,953	3,446	3,820	3,648	3,498	3,416
Gross profit	(Btmn)	2,472	2,752	2,854	2,157	2,499	2,697	2,617	2,325
SG&A	(Btmn)	1,818	1,692	1,660	1,367	1,732	1,389	1,377	1,359
Other income	(Btmn)	234	62	32	36	143	45	36	91
Interest expense	(Btmn)	35	36	28	24	21	11	10	11
Pre-tax profit	(Btmn)	852	1,086	1,197	802	888	1,342	1,266	1,047
Corporate tax	(Btmn)	114	99	182	130	121	223	221	183
Equity a/c profits	(Btmn)	40	37	33	32	44	45	44	49
Minority interests	(Btmn)	(25)	(66)	(55)	(28)	(38)	(40)	(31)	(13)
Core profit	(Btmn)	763	970	1,010	700	823	1,157	1,100	946
Extra-ordinary items	(Btmn)	(196)	295	0	(0)	(295)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	567	1,265	1,010	700	528	1,157	1,100	946
EBITDA	(Btmn)	1,247	1,473	1,579	1,182	1,261	1,666	1,595	1,374
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.25	0.32	0.34	0.23	0.27	0.39	0.37	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.19	0.42	0.34	0.23	0.18	0.39	0.37	0.31

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	11,192	11,768	11,239	11,179	11,740	11,780	12,194	11,811
Total fixed assets	(Btmn)	13,943	13,724	13,340	13,139	12,845	12,202	11,848	11,672
Total assets	(Btmn)	25,135	25,492	24,579	24,319	24,584	23,981	24,042	23,482
Total loans	(Btmn)	2,120	920	391	3,814	300	2,725	3,476	3,268
Total current liabilities	(Btmn)	8,193	7,283	6,342	6,704	6,370	6,194	6,339	6,175
Total long-term liabilities	(Btmn)	358	322	309	214	219	114	99	84
Total liabilities	(Btmn)	9,343	8,392	7,435	7,685	7,254	6,975	7,108	6,935
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	15,493	16,736	16,739	16,204	16,871	16,659	16,550	16,148
BVPS (Bt)	(Bt)	5.16	5.57	5.57	5.39	5.62	5.55	5.51	5.38

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	763	970	1,010	700	823	1,157	1,100	946
Depreciation and amortization	(Btmn)	359	351	353	356	351	313	318	316
Operating cash flow	(Btmn)	3,473	1,281	2,655	4,894	6,594	1,852	3,972	4,892
Investing cash flow	(Btmn)	(119)	352	471	531	(1,258)	(260)	(228)	(271)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,503)	1,280	(2,776)	(3,390)	(4,205)	(51)	(1,299)	(2,697)
Net cash flow	(Btmn)	851	2,914	350	2,035	1,131	1,541	3,731	3,731

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5	42.8	40.5
Operating margin	(%)	10.2	15.5	17.5	14.1	12.1	20.6	20.3	16.8
EBITDA margin	(%)	19.4	21.6	23.2	21.1	20.0	26.3	26.1	23.9
EBIT margin	(%)	156.6	88.6	121.4	118.0	172.3	116.9	116.1	111.8
Net profit margin	(%)	8.8	18.5	14.8	12.5	8.4	18.2	18.0	16.5
ROE	(%)	3.7	7.6	6.0	4.3	3.1	6.9	6.6	5.9
ROA	(%)	3.1	4.0	4.2	2.9	3.2	4.7	4.4	3.7
Net D/E	(x)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	0.7	2.8	55.4	1.6	58.9	0.7	0.5	0.5
Debt service coverage	(x)	38.5	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5	42.8	40.5

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Total revenue	5,604	6,319	6,345	6,115	5,741	2.5	(6.1)
Cost of goods sold	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,498)	(3,416)	(0.9)	(2.3)
Gross profit	2,157	2,499	2,697	2,617	2,325	7.8	(11.2)
SG&A	(1,367)	(1,732)	(1,389)	(1,377)	(1,359)	(0.6)	(1.3)
Other income/expense	68	187	90	80	140	106.8	74.7
Interest expense	(24)	(21)	(11)	(10)	(11)	(56.1)	1.6
Share from investment	25	50	33	42	46	86.2	9.3
Pre-tax profit	834	932	1,387	1,310	1,096	31.4	(16.4)
Corporate tax	(130)	(121)	(223)	(221)	(183)	40.3	(17.4)
Minority interests	(28)	(38)	(40)	(31)	(13)	(53.2)	(58.0)
Core profit	700	823	1,157	1,100	946	35.1	(14.0)
Net Profit	700	528	1,157	1,100	946	35.1	(14.0)
Core EPS (Bt)	0.23	0.27	0.39	0.37	0.31	35.1	(14.0)
B/S(Btmn)							
Total assets	24,319	24,584	23,981	24,042	23,482		
Total liabilities	7,685	7,254	6,975	7,108	6,935		
Total equity	16,204	16,871	16,659	16,550	16,148		
BVPS(Bt)	5.39	5.62	5.55	5.51	5.38		
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	38.5	39.5	42.5	42.8	40.5		
EBIT Margin (%)	24.4	27.4	21.9	22.5	23.7		
EBITDA Margin (%)	15.7	15.9	22.6	22.3	20.1		
Net Margin (%)	12.5	8.4	18.2	18.0	16.5		

Source: OSP, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 16, 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	54.50	56.00	5.3	19.2	19.3	16.8	(0)	(0)	15	3.9	3.5	3.1	21	19	20	2.4	2.6	3.0	12.5	12.0	10.4
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	18.90	21.00	15.6	16.2	14.7	14.6	10	10	1	3.5	3.2	3.0	22	22	20	4.2	4.5	4.5	9.7	9.1	8.6
SNNP	Neutral	6.50	6.80	8.6	12.0	19.0	15.0	(20)	(37)	27	2.8	3.0	2.8	18	13	17	9.2	3.9	5.0	10.1	13.5	11.4
Average					**14.5**	**16.0**	**14.2**	**(3)**	**(7)**	**12**	**2.9**	**2.8**	**2.5**	**19**	**17**	**18**	**5.6**	**4.4**	**4.8**	**9.6**	**10.2**	**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.