พริมา มารีน PRM

บริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PRM TB
Reuters PRM.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ธุรกิจหลักยังหนุนการเติบโตตามคาด

PRM รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 609 ลบ. เพิ่มขึ้น 8.1% YoY และ 10.6% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด การเติบโตของกำไรมีปัจจัยหนุนหลักจากธุรกิจ PCT และ OSV ที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง แม้จะถูกลดทอนบางส่วนโดยความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ FSU ที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยน (FX) ยังเป็นปัจจัยหนุน โดย PRM บันทึกกำไร FX ที่ 26 ลบ. พลิกจากขาดทุน 11 ลบ. ใน 2Q26 กำไร 4Q26 อาจชะลอตัวลงชั่วคราวจากการนำเรือเข้าอู่ซ่อมบำรุง แต่จะช่วยเพิ่มความพร้อมของกองเรือและเพิ่มความชัดเจนของแนวโน้มกำไรปี 2027 การขยายกองเรือ อัตราการใช้บริการเรือ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้น และโอกาสเพิ่มเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2026 เป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของเรา คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 11.4 บาท อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8%

ธุรกิจ PCT และ OSV เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ธุรกิจ PCT เป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตที่โดดเด่น โดยรายได้ 3Q26 เพิ่มขึ้น 18% YoY มาอยู่ที่ 1.01 พันลบ. และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 26% มาอยู่ที่ 195 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากการขยายตลาดต่างประเทศและการเพิ่มกองเรือประสิทธิภาพสูง โดยรายได้ต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของรายได้จากธุรกิจ PCT ขณะที่อัตราการใช้บริการเรืออยู่ที่ 93.8% ธุรกิจ OSV ยังคงแข็งแกร่งเช่นกัน โดยรายได้เพิ่มขึ้น 8% YoY มาอยู่ที่ 391 ลบ. และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19% มาอยู่ที่ 163 ลบ. ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 41.7% การเติบโตสะท้อนถึงการขยายกองเรือ อัตราค่าบริการเรือ AWB ที่สูงขึ้น และการฟื้นตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงใน 2Q26 ขณะที่ธุรกิจ COC ยังคงแข็งแกร่ง โดยรายได้ทรงตัวและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 31% ส่วนเรือ VLCC ทั้ง 3 ลำมีอัตราการใช้บริการเต็ม 100%

FSU ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันอัตรากำไร รายได้จากธุรกิจ FSU ลดลง 10% YoY มาอยู่ที่ 640 ลบ. ขณะที่กำไรขั้นต้นลดลง 21% มาอยู่ที่ 351 ลบ. ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงมาอยู่ที่ 54.8% จาก 62.8% ความอ่อนแอดังกล่าวสะท้อนถึงอัตราค่าบริการที่ลดลงตามสภาวะตลาดที่ซบเซาในช่วงต้นปี 2026 ประกอบกับปริมาณการใช้เชื้อเพลิงเพื่อทำความร้อนและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สัญญาณบวกคืออัตราการใช้บริการเรือฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 100% ใน 3Q26 จาก 97.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งบ่งชี้ว่าแรงกดดันต่อกำไรมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าบริการและต้นทุนมากกว่าปริมาณการให้บริการ

แนวโน้ม 4Q26: โมเมนตัมธุรกิจหลักยังคงแข็งแกร่งแม้มีการนำเรือเข้าอู่แห้ง เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัวลงเล็กน้อยใน 4Q26 เนื่องจาก PRM อาจเลื่อนแผนการนำเรือเข้าอู่แห้งบางส่วนจากปี 2027 มาดำเนินการเร็วขึ้น โดยเฉพาะเรือ COC ขนาดใหญ่หลายลำ อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมการดำเนินงานหลักยังคงเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายกองเรือ PCT และการรุกตลาดต่างประเทศที่มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจ OSV จะได้รับประโยชน์จากอัตราค่าเช่าเรือ AWB ที่สูงขึ้นและการขยายกองเรือสนับสนุนงานนอกชายฝั่ง ทั้งนี้ ธุรกิจ FSU ยังคงเป็นความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญจากอัตราค่าบริการที่อ่อนตัวและต้นทุนเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ FX เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่อาจทำให้ผลประกอบการผันผวน เนื่องจากรายได้ของธุรกิจ COC และ OSV อ้างอิงกับสกุลเงิน US$ ส่วนการเติบโตในระยะยาวจะได้รับแรงหนุนจากการขยายกองเรือขนส่งเคมีภัณฑ์อย่างต่อเนื่องและงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) อยู่ที่ 0.43 เท่า ณ สิ้น 3Q26

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมาย 11.4 บาท เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ PRM โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายกองเรือ ความต้องการใช้เรือบรรทุกน้ำมันที่แข็งแกร่ง และอัตราการใช้บริการเรือ FSU ที่ปรับตัวดีขึ้น แนวโน้มเงินปันผลยังคงน่าสนใจ โดยคาดว่าเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2026 จะสูงกว่าปี 2025 PRM ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.25 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 25 พ.ย.) หลังจากจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น ในเดือน ก.ย. 2026 ราคาเป้าหมายของเราที่ 11.4 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตราว 0.5 SD เมื่อรวมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8% เรามองว่า risk-reward ยังคงน่าสนใจและสนับสนุนคำแนะนำ OUTPERFORM

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงซึ่งอาจกระทบธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันและเรือบริการนอกชายฝั่ง ความผันผวนของราคาน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือระหว่างประเทศ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อระบบนิเวศจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	8,791	8,747	9,149	10,906	11,379
EBITDA	(Btmn)	4,194	4,454	4,572	5,042	5,286
Core profit	(Btmn)	2,098	2,135	2,210	2,617	2,794
Reported profit	(Btmn)	2,120	2,163	2,367	2,617	2,794
Core EPS	(Bt)	0.84	0.85	0.95	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.48	0.50	0.70	0.70	0.70
P/E, core	(x)	10.4	10.2	9.2	7.4	7.0
EPS growth, core	(%)	(2.0)	1.8	11.7	23.5	6.8
P/BV, core	(x)	1.9	1.9	1.6	1.5	1.3
ROE	(%)	17.7	18.1	17.9	19.7	19.2
Dividend yield	(%)	5.5	5.7	8.0	8.0	8.0
EV/EBITDA	(x)	5.7	5.5	4.8	4.1	3.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	8.75
Target price (Bt)	11.40
Mkt cap (Btbn)	19.43
12-m high / low (Bt)	10.5 / 6.1
Avg. daily 6m (US$mn)	1.44
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	34.0
Outstanding Short Position (%)	0.42

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.7	(15.0)	37.8
Relative to SET	6.3	(8.9)	17.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,229	2,394
INVX vs Consensus (%)	(0.9)	9.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.55	9/28
Environmental Score and Rank	3.45	9/28
Social Score and Rank	6.79	2/28
Governance Score and Rank	4.04	8/28

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

หมายเหตุ: PCT = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี; COC = ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ; FSU = ธุรกิจเรือจัดเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล; OSV = ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล; FSO = เรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน; AHTS = เรือสนับสนุนลากจูง การจัดการสมอ

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒโน, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PRM ให้เป้าหมายที่ชัดเจนในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมกับกรอบเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานจริงเมื่อเทียบกับเป้าหมายของบริษัท เราประเมินว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.55 (2024)
Rank in Sector	9/28

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ทีม Green Voyage ของ PRM มีเป้าหมายในการลดมลพิษและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายบรรลุ ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2030 และมุ่งสู่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050 โดยในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ 253.8 พันตัน คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ($ktCO_2e$) ลดลง 1.3% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2024
- PRM ได้ติดตั้ง ระบบจัดการน้ำท้องเรือ (Ballast Water Management System: BWMS) ให้กับเรือเดินทะเลระหว่างประเทศครบทั้ง 12 ลำ (ขนาดมากกว่า 400 กรอสตัน) ในปี 2025 ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อระบบนิเวศทางทะเล โดยเรือใหม่ทุกลำกำหนดให้ใช้ระบบบำบัดน้ำด้วย เทคโนโลยีรังสีอัลตราไวโอเลต (UV-based water treatment) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม
- บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการของเสียและขยะ โดยมีระบบการคัดแยกขยะอย่างชัดเจน เพื่อให้เกิดการกำจัดอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อกำหนดของอนุสัญญาระหว่างประเทศว่าด้วยการป้องกันมลพิษจากเรือ (MARPOL) ทั้งนี้ ขยะที่ไม่สามารถนำไปรีไซเคิลได้ได้นำไปมอบให้แก่โครงการเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ของชุมชน เพื่อนำกลับมาแปรรูปเป็นวัสดุที่สามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์ได้อีก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PRM กำหนดเป้าหมายด้านความปลอดภัยเป็น อุบัติเหตุเป็นศูนย์ (Zero Accident) โดยในปี 2025 บริษัทไม่มีลูกเรือรายใดประสบอุบัติเหตุที่ก่อให้เกิดการหยุดงาน (Lost-Time Injury: LTI) และไม่มีผู้เสียชีวิตจากการดำเนินงาน
- ในปี 2025 PRM ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในด้านบริการบริหารจัดการเรือและบริการด้านการตลาด โดยได้คะแนนความพึงพอใจเฉลี่ยอยู่ที่ 94.15% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 80% และไม่พบข้อร้องเรียนผ่านช่องทางการติดต่อใด ๆ
- ในปี 2025 PRM ให้ความสำคัญกับการยกระดับ ความผูกพันของพนักงาน (Employee Engagement) ผ่านการสำรวจประจำปี โดยผลการประเมินความผูกพันของพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 89.7% ขณะที่อัตราการลาออกของพนักงานทั้งองค์กรอยู่ที่ 0.80% ลดลงจาก 1.22% ในปี 2024 และต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ ต่ำกว่า 2%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการของ PRM มีจำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 4 ท่าน (50% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (12.5% ของกรรมการทั้งหมด) ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- PRM ได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” หรือ 5 ดาว โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยในปี 2025
- เรามองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ PRM เป็นที่น่าพอใจ โดยส่วนหนึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร ความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.55**	**—**
Environment Financial Materiality Score	**3.45**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	7.87	8.20
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**6.79**	**—**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	0	0
Governance Financial Materiality Score	**4.04**	**—**
Board Size (persons)	8	8
Board Meeting Attendance (%)	100	100
Number of Women on Board (Persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3
Board Duration (Years)	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)	5,880	7,715	8,087	8,791	8,747	9,149	10,906	11,379
Cost of goods sold	(Btmn)	4,067	5,154	5,251	5,588	5,556	5,889	7,054	7,365
Gross profit	**(Btmn)**	**1,813**	**2,562**	**2,836**	**3,202**	**3,190**	**3,260**	**3,852**	**4,013**
SG&A	(Btmn)	498	563	586	609	648	631	738	738
Other income	(Btmn)	592	70	452	167	211	284	187	187
Interest expense	(Btmn)	249	303	320	325	359	348	303	289
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,658**	**1,765**	**2,381**	**2,435**	**2,394**	**2,565**	**2,997**	**3,174**
Corporate tax	(Btmn)	134	146	179	224	152	249	273	273
Equity a/c profits	(Btmn)	27	216	26	16	14	14	14	14
Minority interests	(Btmn)	(124)	(112)	(89)	(129)	(121)	(121)	(121)	(121)
Core profit	**(Btmn)**	**1,428**	**1,723**	**2,140**	**2,098**	**2,135**	**2,210**	**2,617**	**2,794**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(25)	492	(15)	22	27	158	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**1,403**	**2,215**	**2,125**	**2,120**	**2,163**	**2,367**	**2,617**	**2,794**
EBITDA	(Btmn)	2,860	3,284	4,002	4,194	4,454	4,572	5,042	5,286
Core EPS	**(Bt)**	**0.57**	**0.69**	**0.86**	**0.84**	**0.85**	**0.95**	**1.18**	**1.26**
Net EPS	(Bt)	0.56	0.89	0.85	0.85	0.87	1.02	1.18	1.26
DPS	(Bt)	0.26	0.34	0.36	0.48	0.50	0.70	0.70	0.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	3,615	4,429	4,902	5,304	4,906	3,174	4,519	5,959
Total fixed assets	(Btmn)	13,734	16,146	15,814	17,741	17,798	17,658	16,937	16,133
Total assets	**(Btmn)**	**17,349**	**20,575**	**20,716**	**23,045**	**22,704**	**20,832**	**21,455**	**22,091**
Total loans	(Btmn)	5,353	3,828	3,088	5,713	6,075	4,864	4,418	4,084
Total current liabilities	(Btmn)	2,595	2,646	2,893	4,173	4,124	2,193	2,406	1,963
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,644	7,117	5,785	7,140	6,656	5,940	5,200	4,918
Total liabilities	**(Btmn)**	**8,239**	**9,763**	**8,677**	**11,314**	**10,779**	**8,134**	**7,606**	**6,881**
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220	2,220
Total equity	**(Btmn)**	**9,110**	**10,812**	**12,039**	**11,732**	**11,925**	**12,698**	**13,849**	**15,210**
BVPS	(Bt)	3.51	4.16	4.65	4.53	4.60	5.48	5.94	6.50

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,428	1,723	2,140	2,098	2,135	2,210	2,617	2,794
Depreciation and amortization	(Btmn)	953	1,216	1,300	1,434	1,701	1,660	1,742	1,824
Operating cash flow	(Btmn)	2,115	3,190	3,228	4,023	3,700	3,297	4,076	4,173
Investing cash flow	(Btmn)	731	572	(531)	(3,360)	(1,651)	(1,510)	(1,010)	(1,010)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,453)	(2,966)	(2,498)	(677)	(2,398)	(2,805)	(1,912)	(1,767)
Net cash flow	**(Btmn)**	**393**	**796**	**198**	**(13)**	**(348)**	**(1,018)**	**1,154**	**1,395**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.8	33.2	35.1	36.4	36.5	35.6	35.3	35.3
Operating margin	(%)	22.4	25.9	27.8	29.5	29.1	28.7	28.6	28.8
EBITDA margin	(%)	48.6	42.6	49.5	47.7	50.9	50.0	46.2	46.5
EBIT margin	(%)	32.4	26.8	33.4	31.4	31.5	31.8	30.3	30.4
Net profit margin	(%)	23.9	28.7	26.3	24.1	24.7	25.9	24.0	24.6
ROE	(%)	16.4	17.3	18.7	17.7	18.1	17.9	19.7	19.2
ROA	(%)	9.2	9.1	10.4	9.6	9.3	10.2	12.4	12.8
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.1	(0.0)
Interest coverage	(x)	11.5	10.8	12.5	12.9	12.4	13.2	16.6	18.3
Debt service coverage	(x)	1.8	2.4	2.7	1.8	1.8	2.4	2.9	4.2
Payout Ratio	(%)	46.3	38.4	42.3	56.6	57.8	68.5	59.4	55.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total number of vessels	(vessel)	55	61	61	63	70	74	77	77
Average utilization rate	(%)	n.a.	93	90	91	94	95	95	95
Gross margin (PCT)	(%)	18.7	19.9	23.1	22.1	20.4	23.0	24.0	24.0
Gross margin (COC)	(%)	8.2	35.9	39.7	36.1	40.2	35.0	35.0	35.0
Gross margin (FSU)	(%)	46.6	45.3	49.3	56.9	58.4	55.0	55.0	55.0
Gross margin (OSV)	(%)	29.8	36.0	39.1	39.6	36.7	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138	2,112	2,317	2,441
Cost of goods sold	(Btmn)	1,387	1,240	1,397	1,469	1,450	1,412	1,512	1,607
Gross profit	**(Btmn)**	**714**	**828**	**820**	**854**	**688**	**699**	**805**	**835**
SG&A	(Btmn)	181	144	159	148	198	154	187	162
Other income	(Btmn)	36	43	49	37	82	74	63	37
Interest expense	(Btmn)	79	88	95	92	84	77	74	71
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**491**	**639**	**616**	**652**	**487**	**542**	**608**	**639**
Corporate tax	(Btmn)	81	39	41	51	21	39	52	47
Equity a/c profits	(Btmn)	7	6	1	5	2	11	9	14
Minority interests	(Btmn)	(20)	(39)	(36)	(32)	(14)	(7)	(30)	(24)
Core profit	**(Btmn)**	**397**	**567**	**540**	**574**	**454**	**508**	**534**	**581**
Extra-ordinary items	(Btmn)	71	164	(93)	(11)	(33)	114	17	27
Net Profit	**(Btmn)**	**468**	**730**	**447**	**563**	**422**	**621**	**551**	**609**
EBITDA	(Btmn)	934	1,119	1,134	1,184	1,016	1,057	1,111	1,156
Core EPS	**(Bt)**	**0.16**	**0.23**	**0.22**	**0.23**	**0.18**	**0.20**	**0.23**	**0.26**
Net EPS	(Bt)	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17	0.25	0.24	0.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	5,304	6,291	5,944	6,135	4,906	4,810	4,415	4,465
Total fixed assets	(Btmn)	17,741	18,179	17,912	17,604	17,798	18,859	18,733	18,483
Total assets	**(Btmn)**	**23,045**	**24,471**	**23,856**	**23,739**	**22,704**	**23,669**	**23,148**	**22,949**
Total loans	(Btmn)	5,713	6,507	6,755	6,318	6,075	6,249	5,899	5,591
Total current liabilities	(Btmn)	4,173	4,704	4,703	5,182	4,124	4,118	3,837	3,951
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,140	7,510	7,351	6,948	6,656	6,893	6,605	6,090
Total liabilities	**(Btmn)**	**11,314**	**12,213**	**12,053**	**12,130**	**10,779**	**11,011**	**10,442**	**10,041**
Paid-up capital	(Btmn)	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,327	2,327	2,220
Total equity	**(Btmn)**	**11,732**	**12,257**	**11,802**	**11,609**	**11,925**	**12,659**	**12,706**	**12,908**
BVPS	(Bt)	4.53	4.72	4.55	4.46	4.60	5.26	5.27	5.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	397	567	540	574	454	508	534	581
Depreciation and amortization	(Btmn)	364	392	424	440	444	438	430	446
Operating cash flow	(Btmn)	967	1,187	660	1,066	787	1,151	956	1,130
Investing cash flow	(Btmn)	(1,895)	(432)	(219)	(232)	(767)	(1,182)	(142)	(119)
Financing cash flow	(Btmn)	482	225	(758)	(591)	(1,274)	(91)	(1,132)	(992)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(446)**	**980**	**(317)**	**243**	**(1,253)**	**(123)**	**(318)**	**19**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	34.0	40.0	37.0	36.8	32.2	33.1	34.8	34.2
Operating margin	(%)	25.4	33.1	29.8	30.4	22.9	25.8	26.7	27.6
EBITDA margin	(%)	44.4	54.1	51.2	51.0	47.5	50.1	48.0	47.3
EBIT margin	(%)	27.1	35.2	32.0	32.0	26.7	29.3	29.4	29.1
Net profit margin	(%)	22.3	35.3	20.2	24.3	19.7	29.4	23.8	24.9
ROE	(%)	13.9	18.9	18.0	19.6	15.4	16.5	16.8	18.2
ROA	(%)	7.1	9.5	8.9	9.7	7.8	8.8	9.1	10.1
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	11.8	12.7	12.0	12.9	12.0	13.8	15.1	16.2
Debt service coverage	(x)	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.9	1.9

Key Statistics

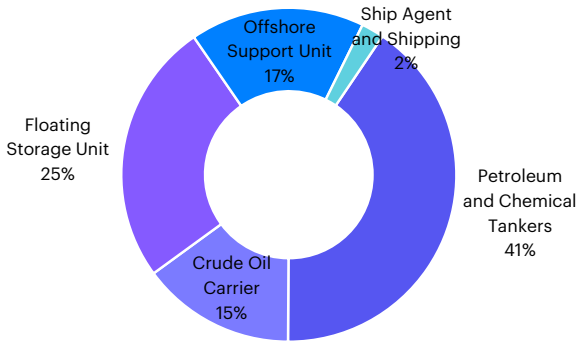
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total number of vessels	(vessel)	63	66	68	68	70	71	71	71
Average utilization rate	(%)	89	90	96	98	93	94	96	97
Gross margin (PCT)	(%)	21.1	22.6	23.2	18.0	18.1	24.2	20.1	19.3
Gross margin (COC)	(%)	31.1	73.4	31.4	31.4	24.1	31.7	31.9	31.8
Gross margin (FSU)	(%)	56.4	55.3	61.0	63.0	52.8	47.0	56.4	54.8
Gross margin (OSV)	(%)	32.8	31.3	36.7	37.7	39.8	39.7	39.7	41.7

Figure 1: PRM – 3Q26 earnings review

	3Q25	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	9M25	9M26	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	2,323	2,317	2,441	5.1	5.4	6,609	6,870	4.0
Gross profit	854	805	835	(2.3)	3.7	2,503	2,339	(6.5)
EBITDA	1,184	1,111	1,156	(2.4)	4.0	3,438	3,325	(3.3)
Profit before extra items	574	534	581	1.2	8.8	1,681	1,623	(3.5)
Net Profit	**563**	**551**	**609**	**8.1**	**10.6**	**1,741**	**1,781**	**2.3**
EPS (Bt)	0.23	0.24	0.27	20.4	14.7	0.70	0.76	9.0
B/S (Bt, mn)								
Total assets	23,739	23,148	22,949	(3.3)	(0.9)	23,739	22,949	(3.3)
Total liabilities	12,130	10,442	10,041	(17.2)	(3.8)	12,130	10,041	(17.2)
Total equity	11,609	12,706	12,908	11.2	1.6	11,609	12,908	11.2
BVPS (Bt)	4.46	5.27	5.61	25.6	6.4	4.46	5.61	25.6
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	36.8	34.8	34.2	(2.6)	(0.6)	37.9	34.1	(3.8)
EBITDA margin (%)	51.0	48.0	47.3	(3.6)	(0.6)	52.0	48.4	(3.6)
Net profit margin (%)	24.3	23.8	24.9	0.7	1.2	26.3	25.9	(0.4)
ROA (%)	9.7	9.1	10.1	0.4	1.0	9.9	10.4	0.5
ROE (%)	19.6	16.8	18.2	(1.5)	1.3	19.9	19.1	(0.8)
IBD/E (X)	1.0	0.8	0.8	(26.7)	(4.4)	1.0	0.8	(26.7)

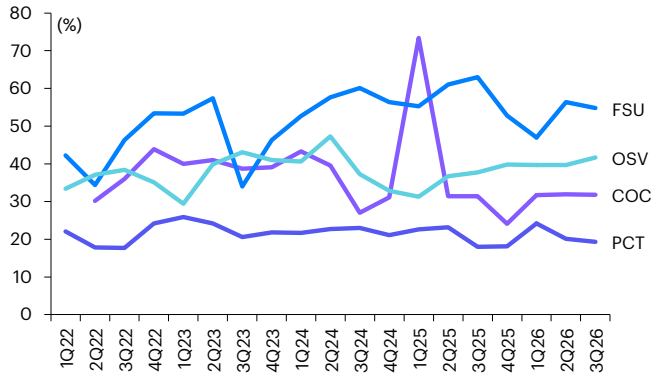
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Revenue breakdown (LTM to 3Q26)



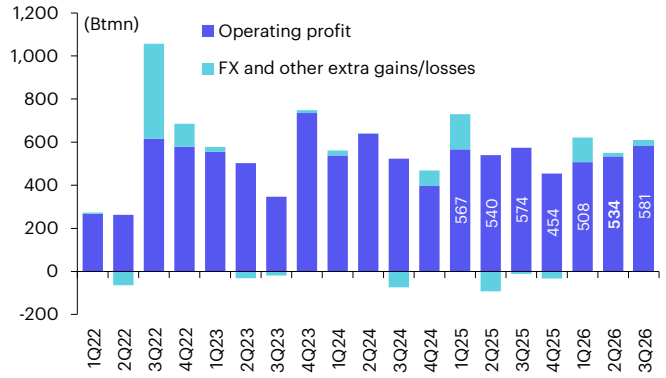
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Gross margin by business



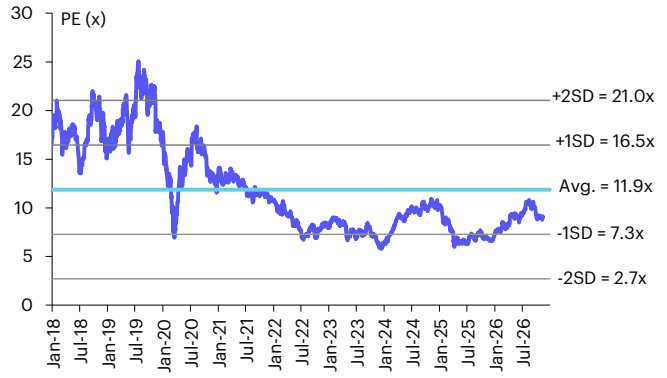
Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PRM – quarterly net profit



Source: PRM and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PRM – PE band



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.