



กลุ่มสื่อสาร

มุมมองเชิงบวกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

กันยายน 2026

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

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL หลังการ re-rating สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

Sector: NEUTRAL (จาก OVERWEIGHT)

หุ้น ADVANC และ TRUE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 65% และ 152% ตั้งแต่ปี 2024 โดย OUTPERFORM SET อยู่ 53% และ 140% ตามลำดับ หลัง valuation ปรับขึ้นมาอยู่ใกล้เคียงกับบริษัทกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคแล้ว เราองว่าโอกาสในการ re-rating เพิ่มเติมมีจำกัด ดังนั้น การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในระยะต่อไปจะต้องได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไรมากกว่าการ re-rating

Top pick: TRUE — OUTPERFORM

ราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อยู่ที่ 18.5 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.5% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) โดยเราองว่า valuation ของ TRUE ยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค ขณะที่การเติบโตของกำไรยังโดดเด่นกว่าคู่แข่ง ทำให้ปัจจุบันเราเลือก TRUE เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มสื่อสาร

Non-consensus: NEUTRAL ADVANC

ราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อยู่ที่ 415 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.1% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) โดยปัจจุบัน ADVANC ซื้อขายที่ valuation ใกล้เคียงกับบริษัทกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคแล้ว เราจึงมองว่าอัฟไซด์จากระดับ valuation ปัจจุบันมีค่อนข้างจำกัด

เหตุผลที่เราปรับลดคำแนะนำในครั้งนี้

- อัตราการเติบโตของกำไรกลุ่มสื่อสารมีแนวโน้มชะลอตัวลงตั้งแต่ 3Q26F หลังปัจจัยหนุนจากต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลงและประโยชน์จาก synergy หลังการควบรวมกิจการเริ่มลดลง โดยเราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มจะเติบโต 12.5% YoY ใน 2H26F เทียบกับ 34.5% YoY ใน 1H26
- Valuation ปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับบริษัทกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคแล้ว ทำให้เราเชื่อว่าโอกาสในการ re-rating เพิ่มเติมมีจำกัด
- ความเสี่ยงสำคัญ: เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับกลุ่มสื่อสาร คือ ความปลอดภัยทางไซเบอร์ และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล

กำไรปกติ 2Q26 ของกลุ่มสื่อสารเพิ่มขึ้น 34.4% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง

2.03 มั่นลบ.

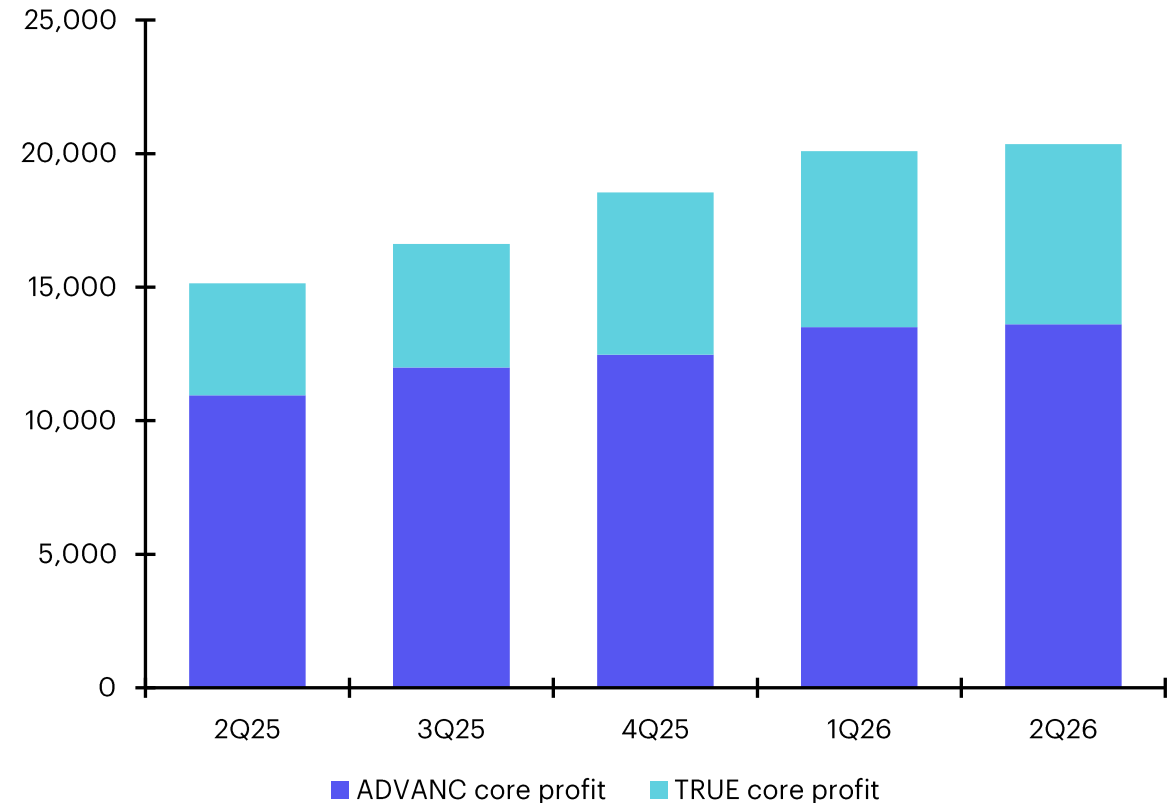
กำไรปกติกลุ่มสื่อสารใน 2Q26

+34.4% YoY

vs 1Q26: +1.3% QoQ

- ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่ม โดยทั้ง ADVANC และ TRUE ยังคงมีจำนวนผู้ใช้บริการและ ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลงหลังการประมูลคลื่นใน 3Q25 ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนอัตรากำไรของกลุ่มในไตรมาสนี้
- กำไรปกติของ ADVANC อยู่ที่ 1.36 หมื่นลบ. (+24.3% YoY, - 0.9% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด
- กำไรปกติของ TRUE อยู่ที่ 6.7 พันลบ. (+60.8% YoY, +2.2% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดเช่นกัน

กำไรปกติกลุ่มสื่อสาร (ลบ.)



ADVANC – กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 1.36 หมื่นลบ., +24.3% YoY เป็นไปตามคาด

- กำไรสุทธิ 1.37 หมื่นลบ., +24.9% YoY, +1.6% QoQ. เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 104 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.36 หมื่นลบ., +24.3% YoY, +0.9% QoQ — เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด
- รายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 3.43 หมื่นลบ., +5.9% YoY, +0.9% QoQ หนุนจากปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้น การย้ายไปใช้ 5G และแพ็คเกจดาต้าที่ใหญ่ขึ้น
- จำนวนผู้ใช้บริการรวม 47.1 ล้านราย (เพิ่มขึ้นสุทธิ 167,000 ราย; +2.4% YoY): ระบบรายเดือน 13.9 ล้านราย ระบบเติมเงิน 33.2 ล้านราย
- Blended ARPU 240 บาท/เดือน, +3.0% YoY — ARPU ระบบเติมเงิน +7.4% YoY ช่วยชดเชย ARPU ระบบรายเดือนที่ลดลง 1.6% YoY (จาก solution SIM ที่เพิ่มขึ้น)
- ผู้ใช้บริการ 5G 19.7 ล้านราย, +41% YoY ปัจจุบันคิดเป็น 42% ของฐานผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่
- รายได้ธุรกิจ FBB อยู่ที่ 8.6 พันลบ., +7.9% YoY, +0.7% QoQ; ผู้ใช้บริการ 5.3 ล้านราย (+4.1% YoY); ARPU 536 บาท, +3.3% YoY จากการควบรวม TTTBB ที่ยังดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง

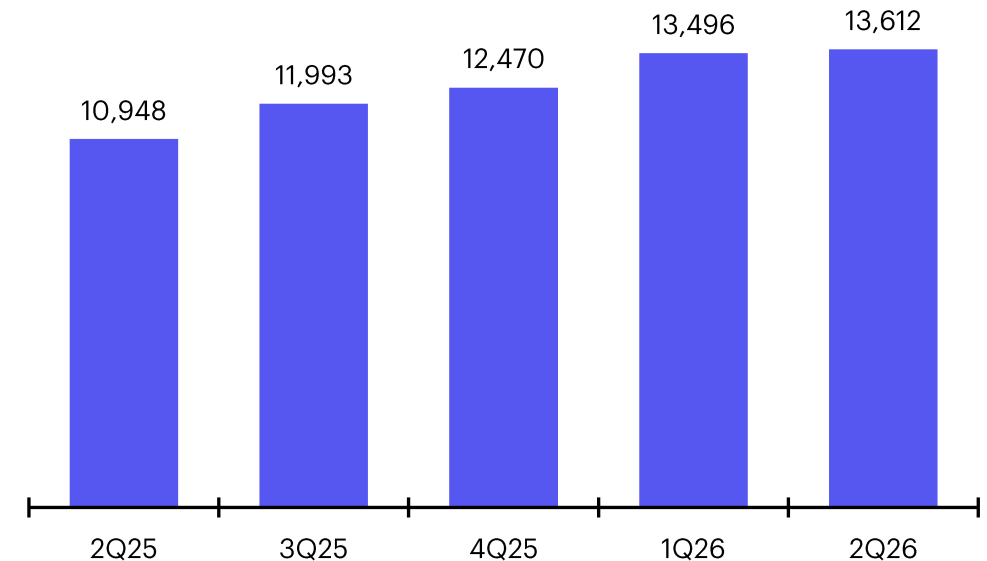
1.36 หมื่นลบ.

กำไรปกติ, +24.3% YoY

240 บาท

Blended mobile ARPU, +3.0% YoY

แนวโน้มกำไรปกติ (ลบ.)



TRUE – กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 6.7 พันลบ., +60.8% YoY เป็นไปตามคาด

- กำไรสุทธิ 6.6 พันลบ., +222.9% YoY, ทรงตัว QoQ — รวมรายการพิเศษที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 181 ลบ. (การตัดจำหน่ายสินทรัพย์, การกลับรายการสำรองหนี้)
- เมื่อหักรายการเหล่านี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 6.7 พันลบ., +60.8% YoY, +2.2% QoQ — เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด
- รายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 3.29 หมื่นลบ., +1.6% YoY, +0.6% QoQ ผู้ใช้บริการ 48.6 ล้านราย (+2.2% YoY); ระบบรายเดือน 15.5 ล้านราย, ระบบเติมเงิน 33.1 ล้านราย; blended ARPU 220 บาท, +0.6% YoY; ผู้ใช้บริการ 5G 19.3 ล้านราย
- รายได้ธุรกิจออนไลน์ (FBB) อยู่ที่ 6.5 พันลบ., +1.7% YoY; ผู้ใช้บริการ 3.3 ล้านราย (+3.5% YoY); ARPU 504 บาท, +0.2% YoY
- รายได้ธุรกิจโทรทัศน์บอกรับสมาชิก (PayTV) อยู่ที่ 1.1 พันลบ., -22.1% YoY จากการสมัครใช้บริการที่ลดลงและการไม่ต่อสิทธิการถ่ายทอดสดพรีเมียร์ลีก (EPL); ผู้ใช้บริการ 1.0 ล้านราย (-14.7% YoY)

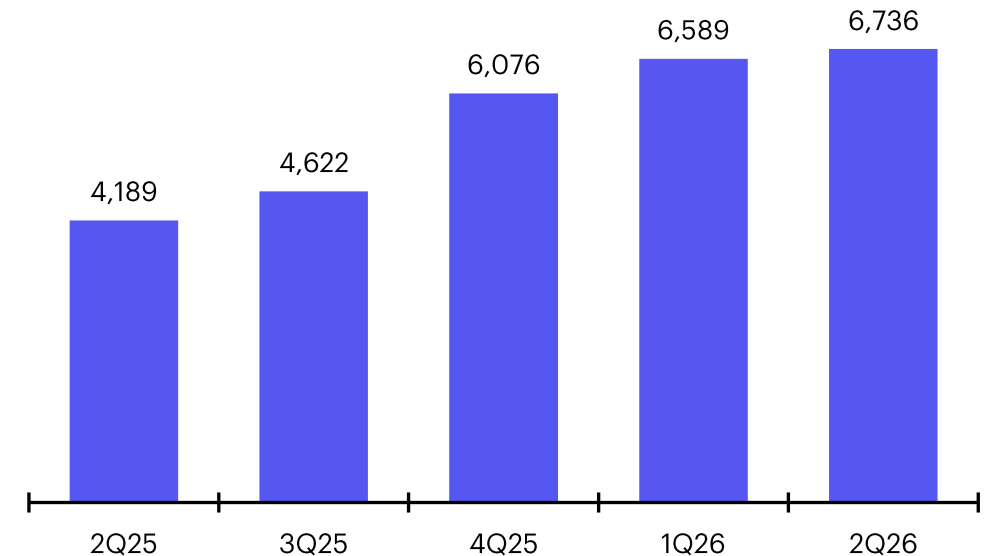
6.7 พันลบ.

กำไรปกติ, +60.8% YoY

220 บาท

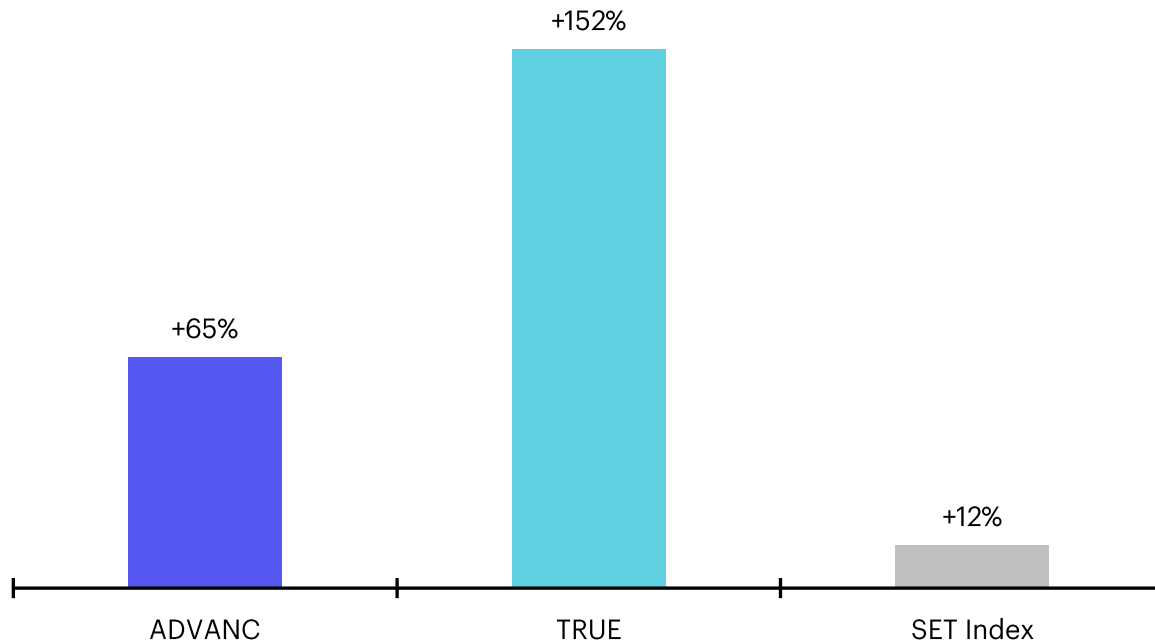
Blended mobile ARPU, +0.6% YoY

แนวโน้มกำไรปกติ (ลบ.)



การ re-rating สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้วนับตั้งแต่เราเริ่มมุมมองเป็นบวกในปี 2024

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นตั้งแต่เดือนม.ค. 2024



EV/EBITDA re-rating

ADVANC

6x → 9x
ตอนนี้อยู่ที่ระดับ +1.5 SD ของ
ค่าเฉลี่ย 4 ปีที่ 7.7x

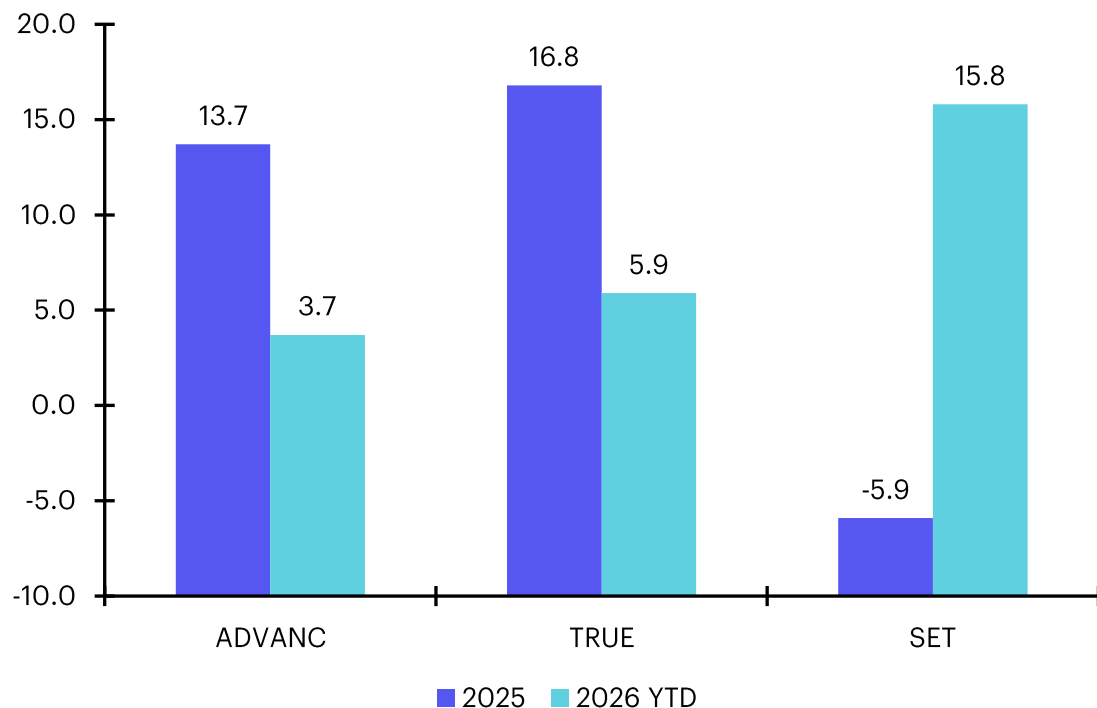
TRUE

5x → 6x
กลับมาอยู่ใกล้ค่าเฉลี่ย 4 ปีที่ 6.3x

- สามปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนการ re-rating ตั้งแต่ปี 2024 (1) โครงสร้างตลาดที่เหลือผู้เล่นหลักเพียง 2 ราย หลังการควบรวม TRUE-DTAC ซึ่งช่วยลดการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง; (2) การประมูลคลื่นความถี่ใน 3Q25 ช่วยลดต้นทุนการดำเนินงาน; (3) valuation น่าสนใจเมื่อเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาค
- ปัจจัยสนับสนุนทั้งสามอย่างได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ เราเชื่อว่าโอกาสในการ re-rating เพิ่มเติมมีจำกัด และการปรับขึ้นของราคาหุ้นในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับกำไรโตของกำไรมากกว่าการขยายตัวของ valuation

ตลาดปรับเพิ่มประมาณการ EPS น้อยลงมากในปี 2026

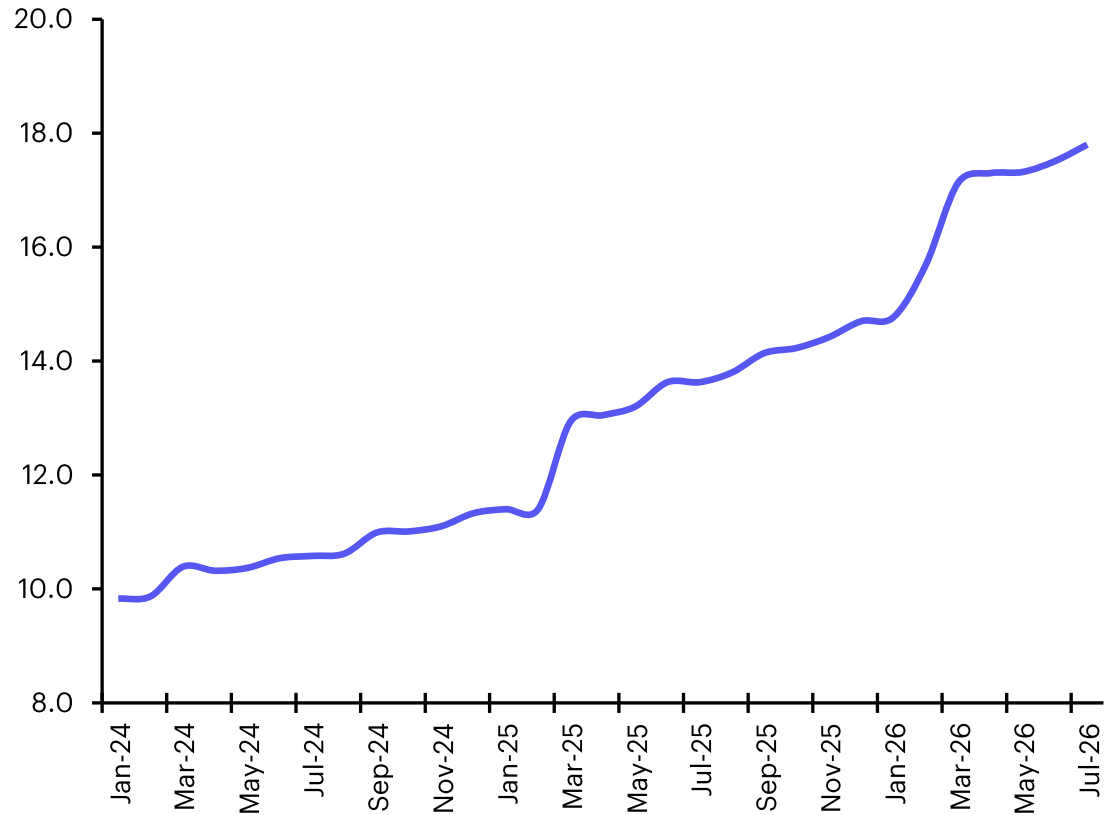
การปรับประมาณการ EPS ของตลาด (%)



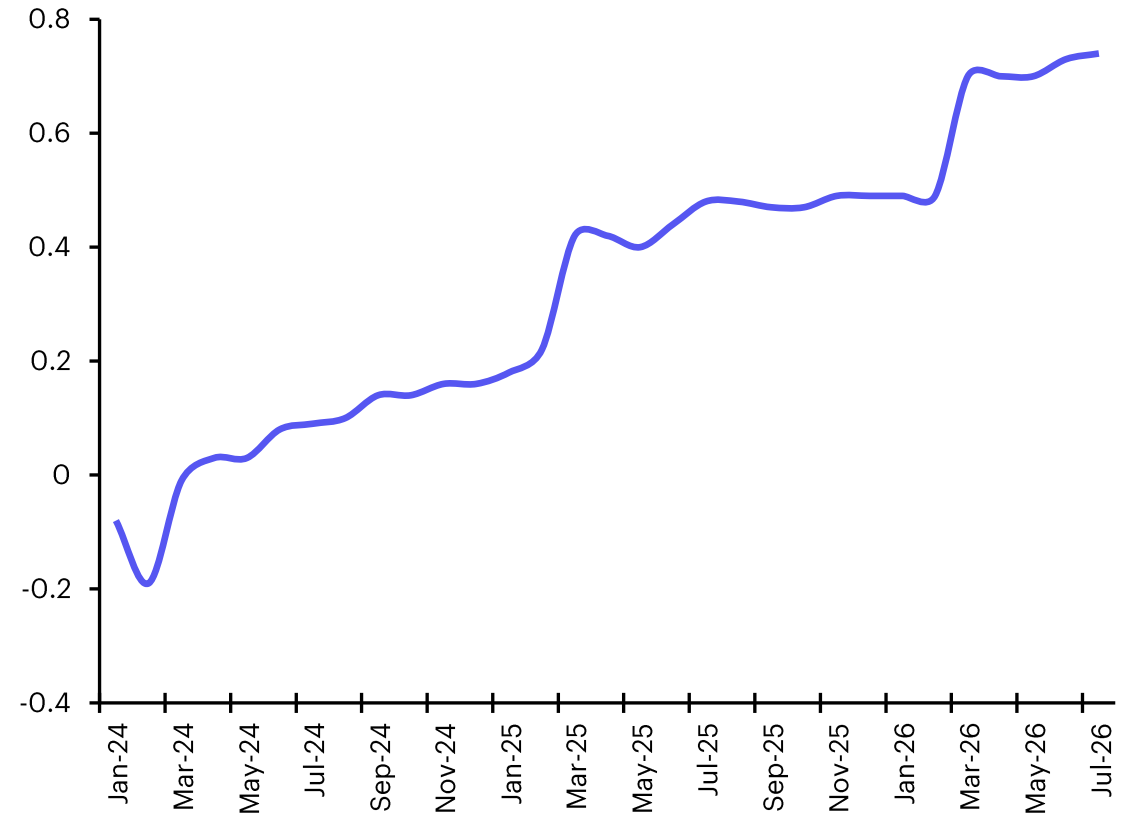
- ในปี 2024-25 ตลาดได้ปรับประมาณการ EPS ของ ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้น 9.7%/13.7% และ 917.6%/16.8% ตามลำดับ ในขณะที่ปรับประมาณการ EPS ของ SET ลดลง 9.8%/5.9% ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่ทำให้กลุ่มสื่อสารปรับตัว outperform ตลาด
- ในปี 2026 จนถึงปัจจุบัน ความได้เปรียบดังกล่าวเปลี่ยนไป: ตลาดปรับประมาณการ EPS ของ ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้นเพียง 3.7% และ 5.9% ซึ่งต่ำกว่าการปรับประมาณการ EPS ของ SET เพิ่มขึ้น 15.8% อย่างมาก
- กลุ่มสื่อสารได้เปลี่ยนจากการเป็นกลุ่มที่ได้รับการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นมากที่สุดในตลาด มาเป็นกลุ่มที่การปรับประมาณการกำไรตามหลังตลาดโดยรวม ซึ่งเป็นหนึ่งในเหตุผลสำคัญที่ทำให้เราปรับลดมุมมองการลงทุนต่อกลุ่มนี้

ประมาณการ EPS ปี 2026F ถูกปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2024

ประมาณการ EPS ปี 2026F ของ ADVANC (บาท/หุ้น)



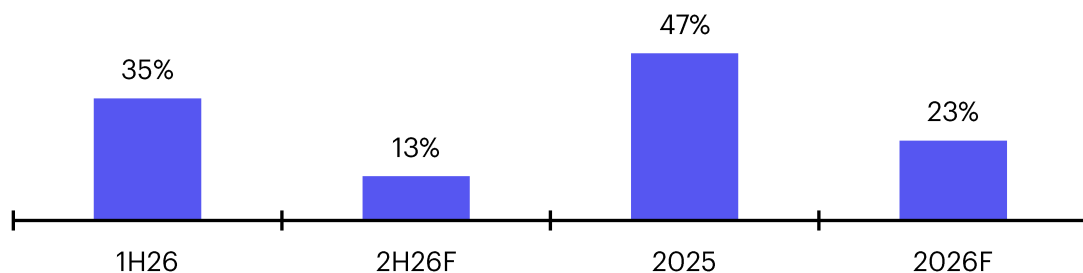
ประมาณการ EPS ปี 2026F ของ TRUE (บาท/หุ้น)



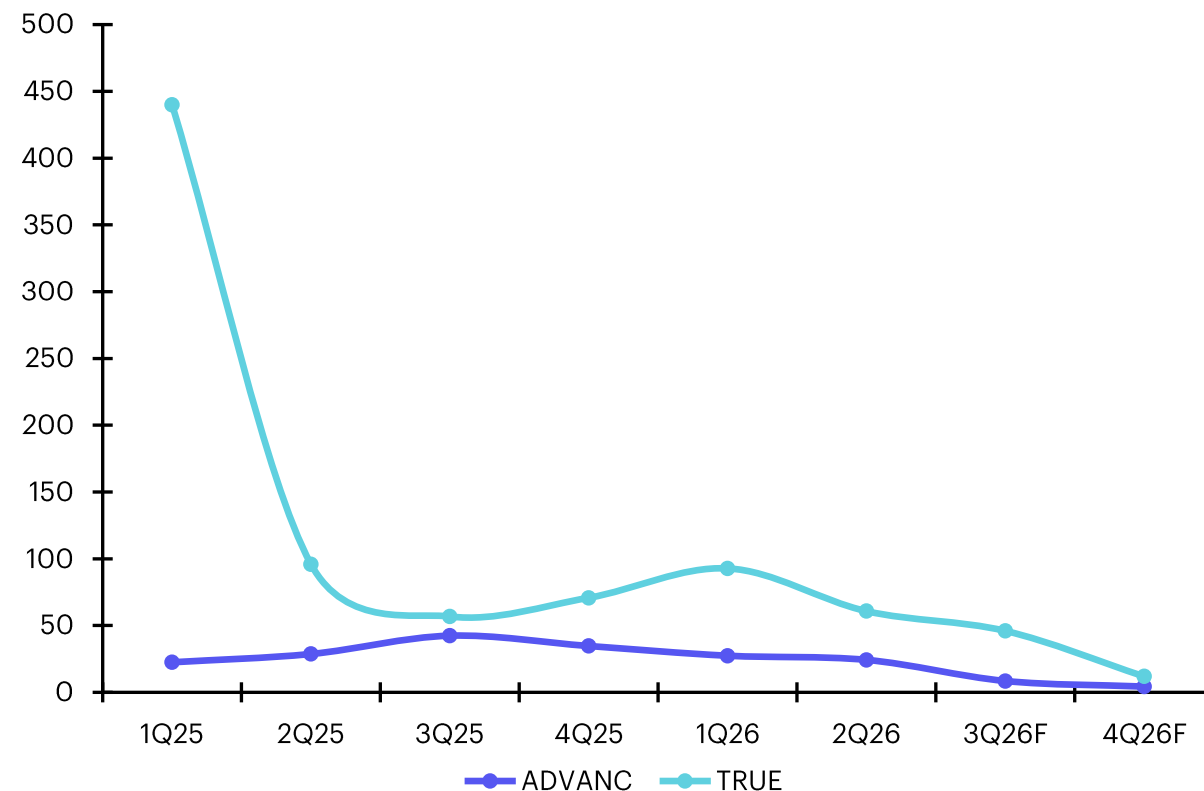
ปัจจัยหนุนด้านต้นทุนเริ่มเบาบางลง — อัตราการเติบโตของกำไรชะลอลงใน 2H26F

- ประโยชน์จากต้นทุนคลื่อนความถี่ที่ลดลงเริ่มเบาบางลง: การลดลงของต้นทุนคลื่อนความถี่หลังการประมูลใน 3Q25 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในช่วงที่ผ่านมา ได้รับการรับรู้ไปเกือบทั้งหมดแล้ว และจะไม่เป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้กำไรเติบโต YoY เพิ่มขึ้นอีกต่อไปนับตั้งแต่ 3Q26F
- Synergy ด้านต้นทุนสะท้อนในราคาหุ้นไปมากพอสมควรแล้ว: synergy จากการควบรวมกิจการและการบริหารต้นทุนโครงข่ายร่วมกัน โดยเฉพาะในกรณีของ TRUE ได้ถูกสะท้อนเข้ามาเป็นส่วนใหญ่แล้ว หลังจากโครงการปรับปรุงโครงข่าย แล้วเสร็จในเดือนต.ค. 2025 ส่งผลให้โอกาสที่จะรับรู้ผลประโยชน์เพิ่มเติมใน 4Q26F มีจำกัด
- ปัจจุบันเรคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรปกติกลุ่มสื่อสารที่ 12.5% YoY ใน 2H26F เทียบกับ 34.5% YoY ใน 1H26 — และ 22.6% YoY สำหรับทั้งปี 2026F เทียบกับ 47.3% ในปี 2025

อัตราการเติบโตของกำไรปกติกลุ่มสื่อสาร (% YoY)



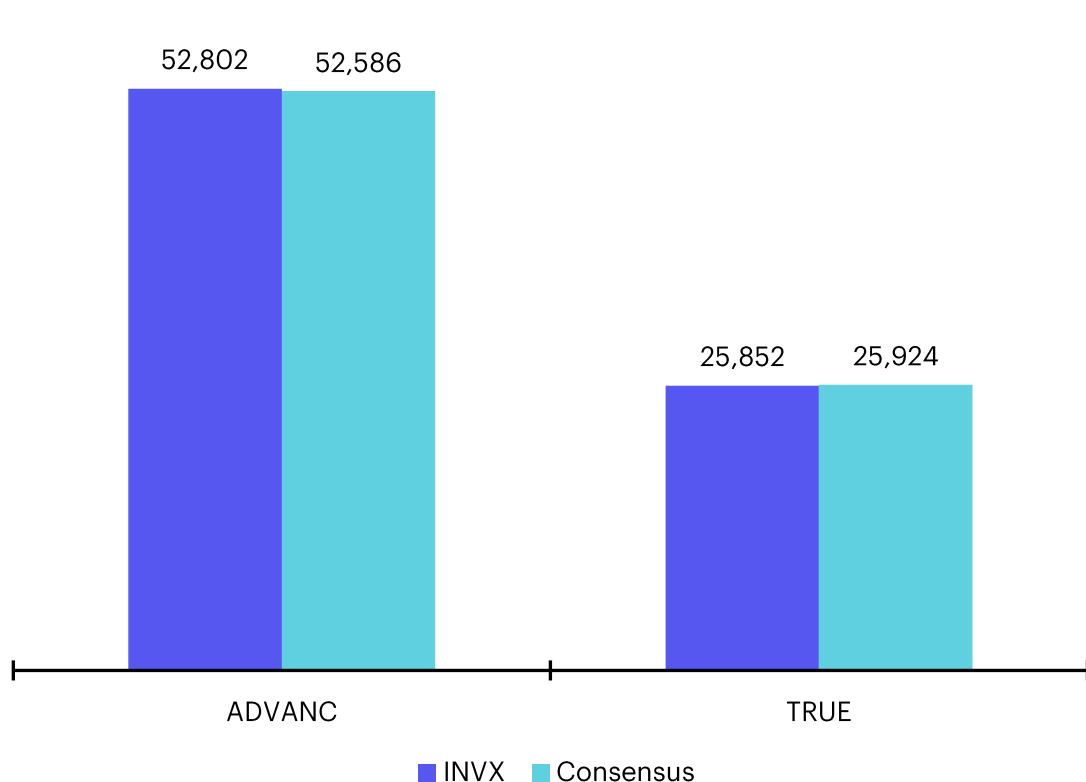
อัตราการเติบโตของกำไรปกติรายไตรมาส (% YoY) — ทั้งสองบริษัทมีแนวโน้มชะลอตัวจนถึง 4Q26F



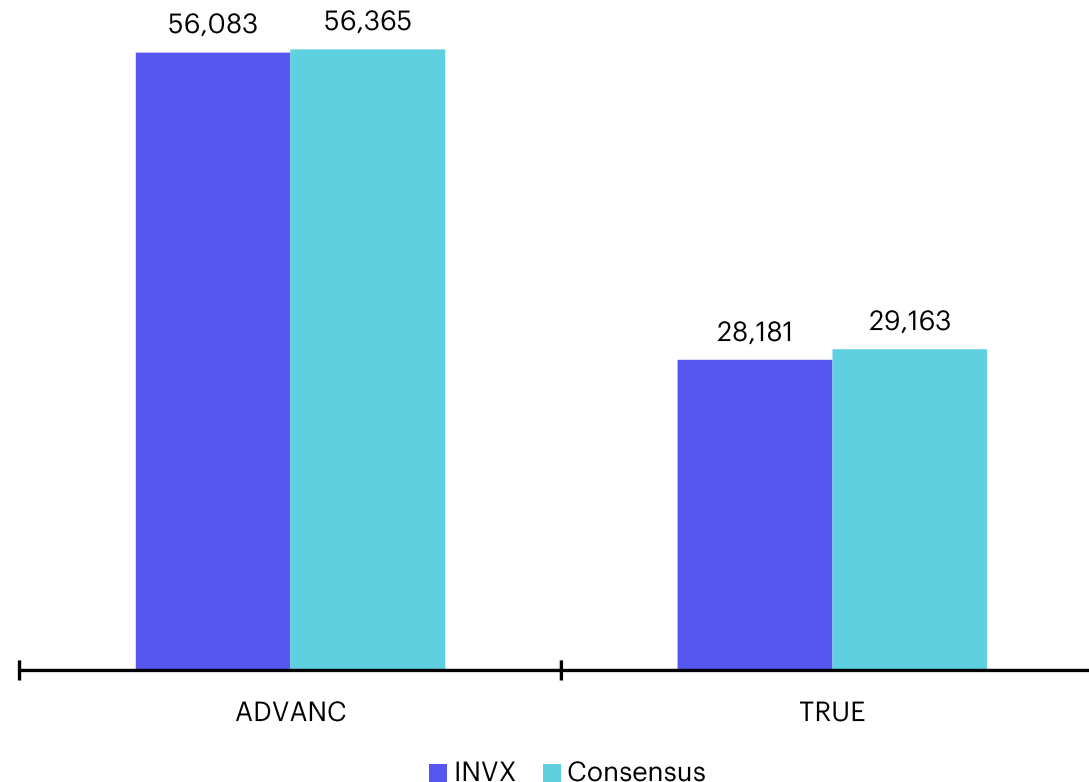
หมายเหตุ: การเติบโต +440% ใน 1Q25 ของ TRUE สะท้อนฐานต่ำในปีก่อนหน้า ทั้งสองชุดข้อมูลแสดงการเติบโตสูงสุดใน 2Q26 และมีแนวโน้มชะลอตัวลงจนถึง 4Q26F ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด

ประมาณการกำไรปกติปี 2026F-27F ของเราสอดคล้องกับตลาด

กำไรปกติปี 2026F (ลบ.)

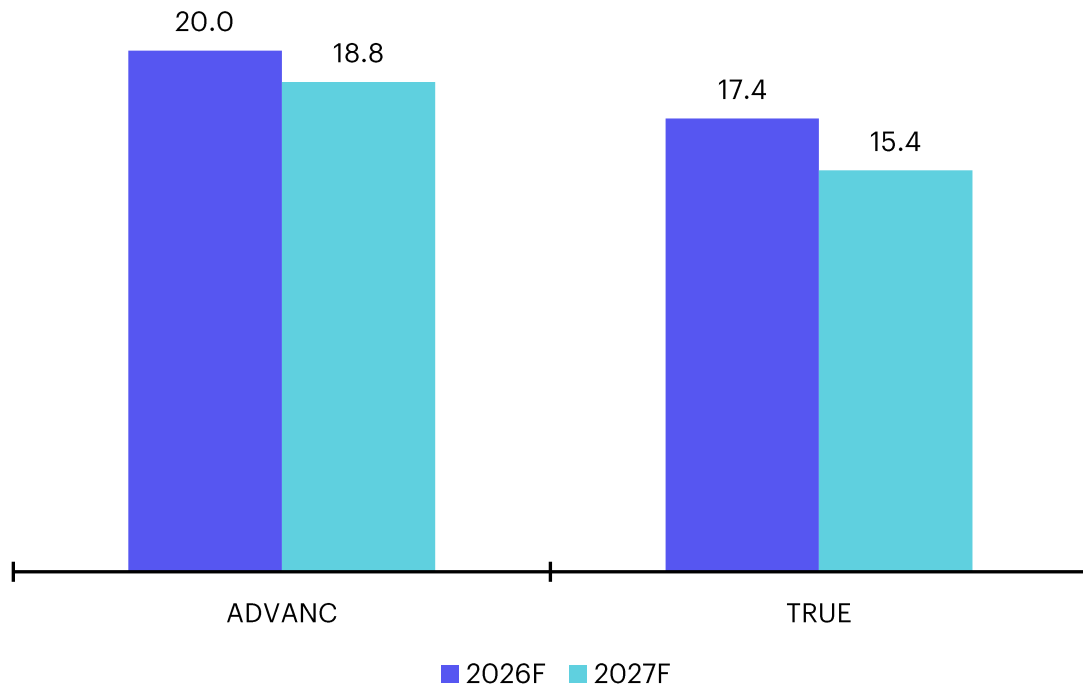


กำไรปกติปี 2027F (ลบ.)



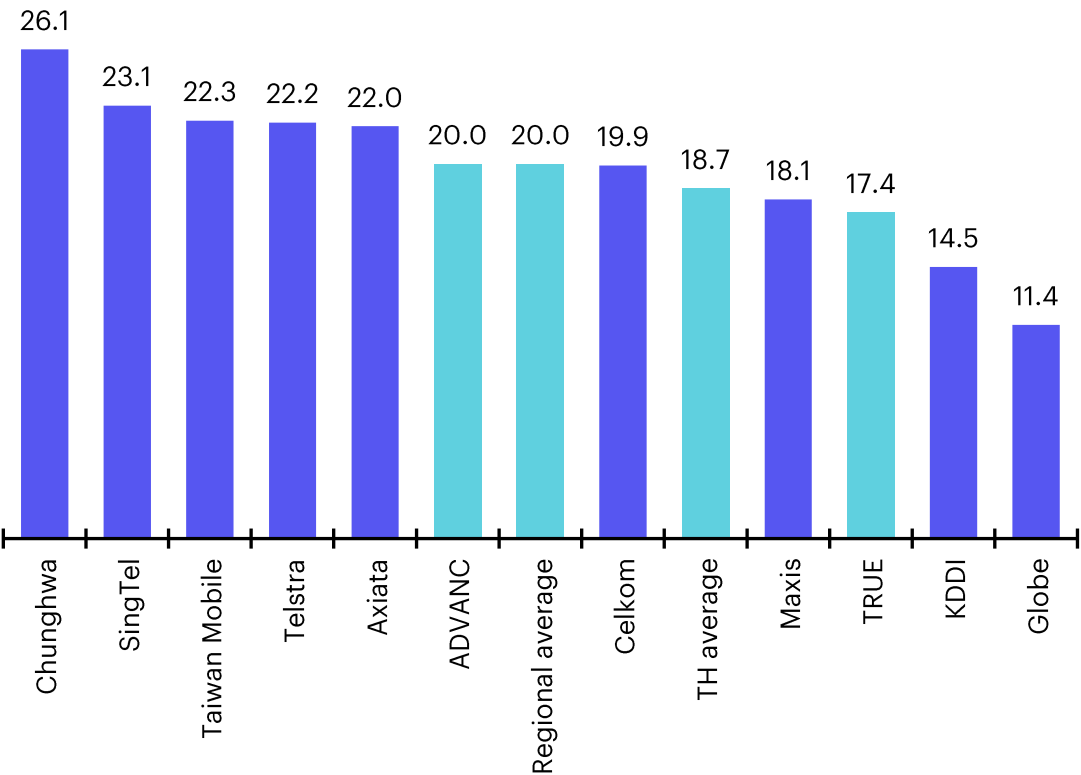
ประมาณการกำไรปกติปี 2026F และปี 2027F ที่เราทำไว้สำหรับทั้ง ADVANC และ TRUE ค่อนข้างใกล้เคียงกับ Bloomberg consensus — ตอกย้ำมุมมองของเราว่าตลาดคาดการณ์เช่นเดียวกับเราว่าอัตราดอกเบี้ยของกำไรกลุ่มสื่อสารจะต่ำจุดสูงสุดใน 2Q26 และชะลอตัวลงหลังจากนั้น

อัตราส่วน PE (เท่า)

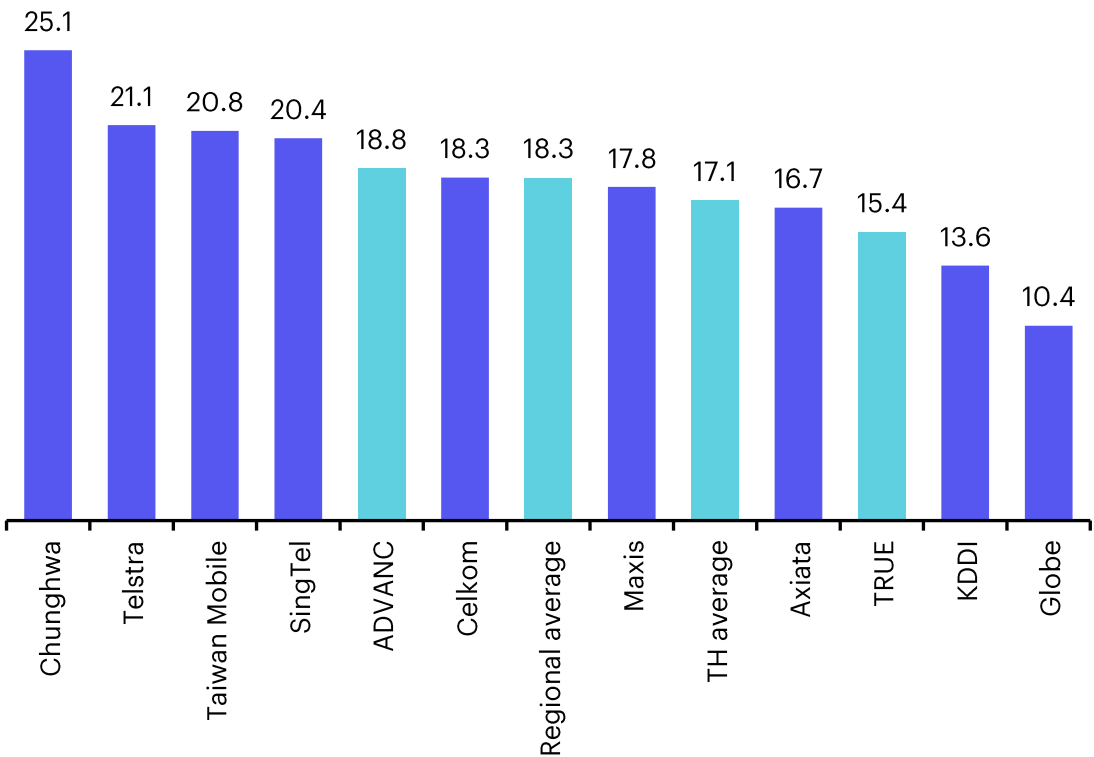


- อัตราส่วน PE ปี 2027F ของกลุ่มสื่อสารในขณะนี้ใกล้เคียงกับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่มีโปรไฟล์การเติบโตของกำไรใกล้เคียงกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกันด้วย — เรามองว่า risk-reward ไม่น่าสนใจอีกต่อไป
- ปัจจุบัน ADVANC ซื้อขายในระดับใกล้เคียงกับบริษัทสื่อสารในตลาดภูมิภาคเมื่อดูในแง่ PE ซึ่งแตกต่างจากในอดีตที่มักซื้อขายที่ระดับ discount อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2026F-2027F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาค
- Valuation ของ TRUE ยังน่าสนใจ เนื่องจาก PE ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาค ขณะที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งกว่า ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ TRUE ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มสื่อสาร
- เราใช้ตัวเลข Bloomberg consensus ในการเปรียบเทียบ valuation กับหุ้นกลุ่มสื่อสารในตลาดภูมิภาค เพื่อลดอคติที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ประมาณการของเราเอง

PE ปี 2026F (เท่า)

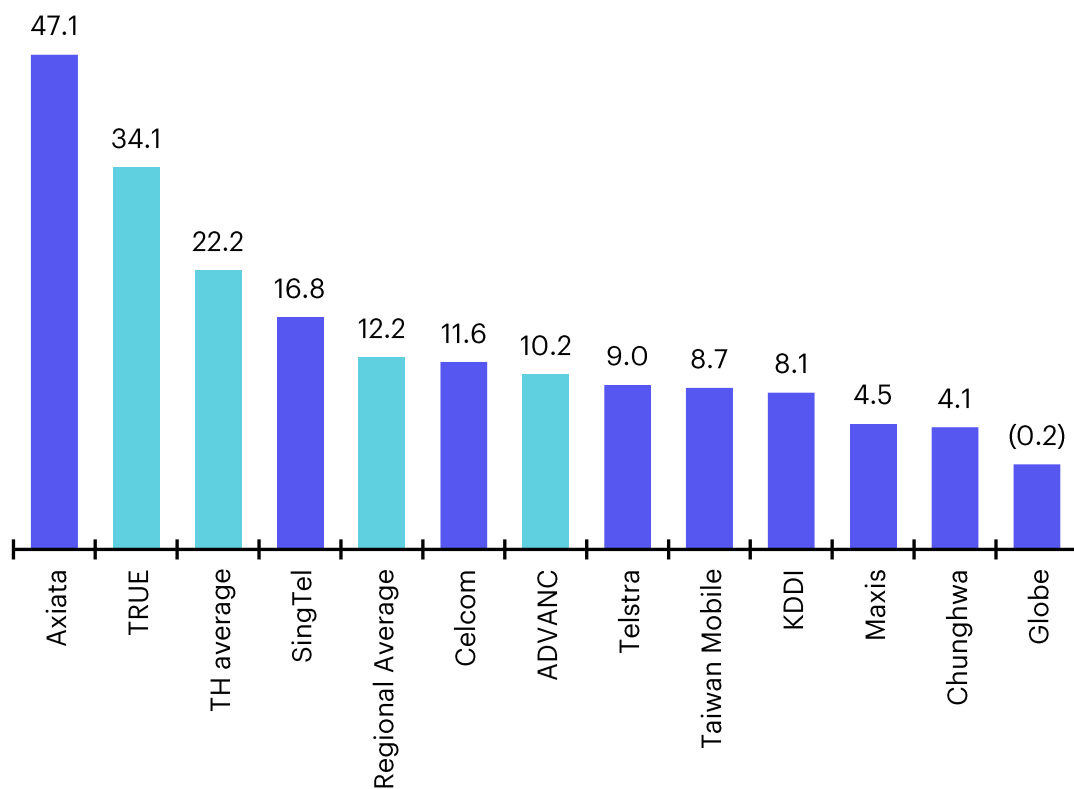


PE ปี 2027F (เท่า)

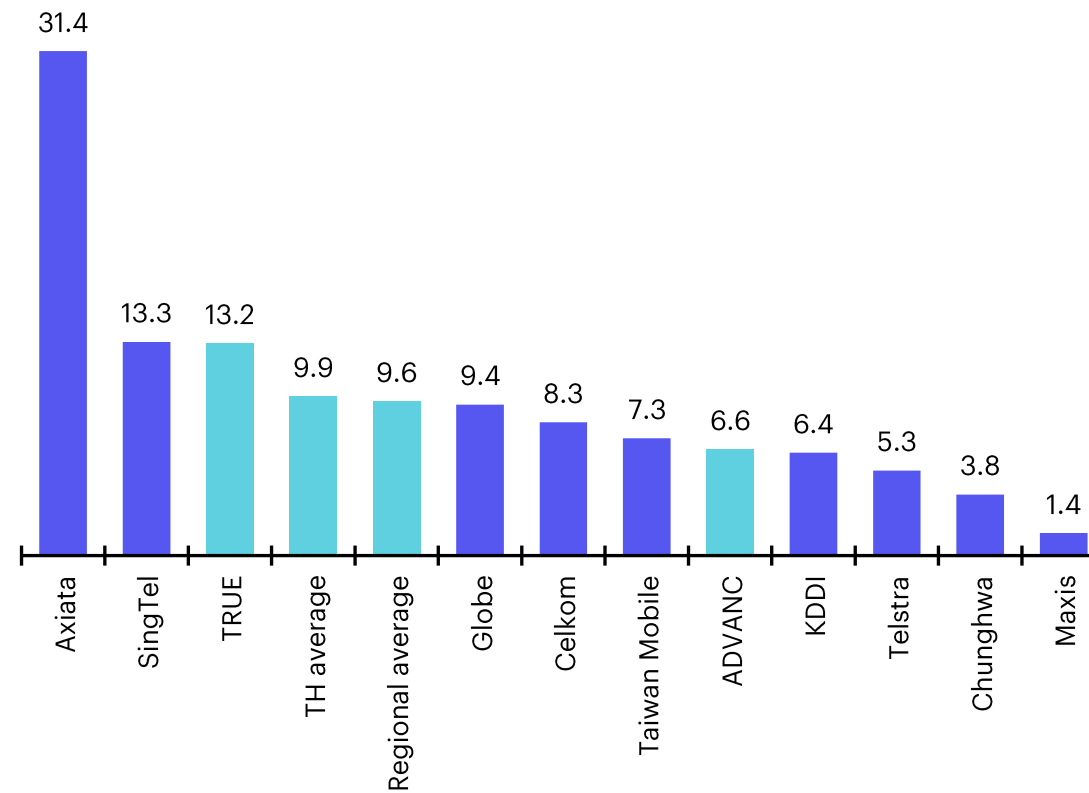


ปัจจุบัน ADVANC อยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของภูมิภาคทั้งสองปี ขณะที่ TRUE ยังคงซื้อขายในระดับส่วนลดแม้ว่าจะมีอัตราการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งกว่า

EPS growth ปี 2026F (%)



EPS growth ปี 2027F (%)



EPS growth ของกลุ่มสื่อสารสูงกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาคในปี 2026F โดยได้รับแรงหนุนจากประโยชน์ด้านต้นทุนคลัสความถี่ แต่จะบรรจบเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของภูมิภาคภายในปี 2027F เมื่อแรงหนุนดังกล่าวหมดไป

ธุรกิจใหม่ยังคงเล็กเกินกว่าที่จะขับเคลื่อนผลกำไรได้

<5%

ของ EBITDA จากธุรกิจใหม่ ทั้งสำหรับ ADVANC และ TRUE

- ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งสองรายยังคงลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ได้แก่ ดาต้าเซ็นเตอร์ บริการคลาวด์ บริการทางการเงินดิจิทัล และโซลูชันสำหรับองค์กร อย่างต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะช่วยกระจายแหล่งรายได้ในระยะยาว
- การที่ธุรกิจใหม่จะสามารถเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญนั้น จำเป็นต้องมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่เพียงพอ และแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการขยายธุรกิจ รวมถึงความสามารถในการทำกำไรได้อย่างชัดเจน ซึ่งในมุมมองของเรา ทั้ง ADVANC และ TRUE ยังไม่ได้พิสูจน์ถึงจุดดังกล่าวในปัจจุบัน
- เรามองว่าธุรกิจใหม่เหล่านี้เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในระยะกลางถึงระยะยาวของกลุ่ม มากกว่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น โดยเราจะติดตามพัฒนาการของธุรกิจเหล่านี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินว่ารายได้และกำไรจะสามารถเติบโตได้เร็วกว่าที่คาดหรือไม่

ADVANC

Enterprise (B2B) & 5G Solutions

บริการเชื่อมต่อแบบครบวงจร 5G สำหรับภาคธุรกิจ และบริการความปลอดภัยทางเครือข่าย สำหรับลูกค้าองค์กรตั้งแต่ SME ไปจนถึงองค์กรขนาดใหญ่และหน่วยงานภาครัฐ

Cloud & Data Center

AIS Cloud ควบคู่กับการลงทุนในธุรกิจ Hyperscale Data Center ผ่านบริษัทร่วมทุน GSA ร่วมกับ GULF และ Singtel

Virtual Bank

บริษัทร่วมทุนกับธนาคารกรุงไทย และ OR ซึ่งมุ่งเจาะกลุ่มลูกค้าที่ยังเข้าถึงบริการทางการเงิน และผู้ประกอบการ SME โดยคาดว่าจะเริ่มสร้างผลกำไรได้ตั้งแต่ปีที่ 4 ของการดำเนินงานเป็นต้นไป

Entertainment & Content

AIS PLAY, รวบรวมคอนเทนต์ OTT ทั้งบนมือถือและบรอดแบนด์ที่บ้านเพื่อเพิ่ม ARPU และการรักษาลูกค้า

TRUE

Enterprise (B2B)

ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่, IoT/M2M, คลาวด์, SD-WAN, บริการความปลอดภัยทางไซเบอร์ และบริการโครงข่ายการเชื่อมต่อประจำที่สำหรับองค์กรขนาดใหญ่และผู้ให้บริการโครงข่าย

Cloud & Digital

True Digital Group เป็นผู้สนับสนุนเทคโนโลยีและโซลูชันด้าน AI, Cloud และ Robotics ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญที่อยู่เบื้องหลังบริการสำหรับลูกค้าองค์กรและโซลูชัน 5G สำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ ของ TRUE

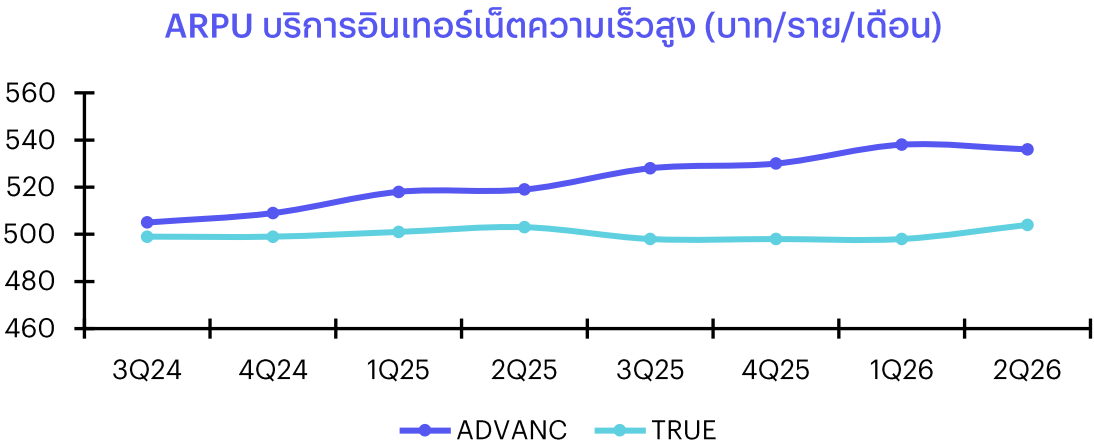
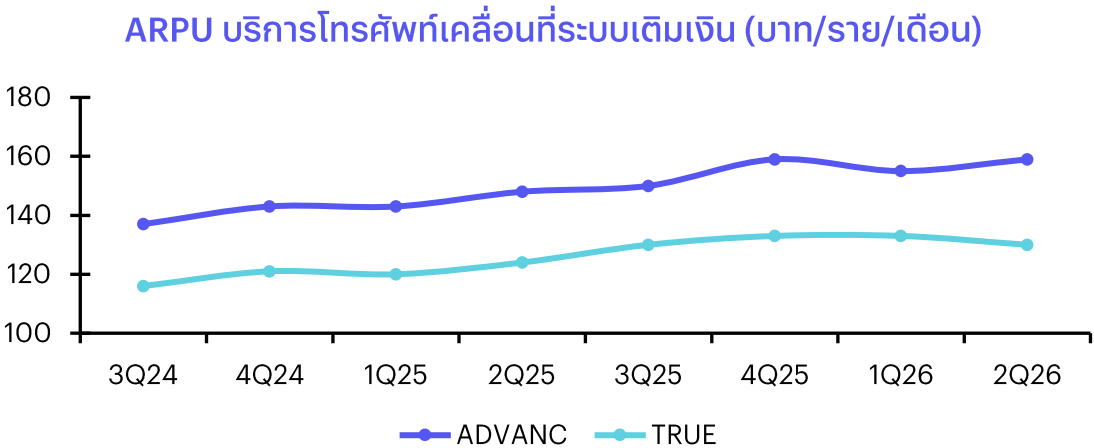
5G Industry Verticals

โซลูชันโรงพยาบาล โรงงาน เกษตรกรรม และธุรกิจบริการอัจฉริยะ โดยใช้คลื่นความถี่ 26GHz และเทคโนโลยี IoT/AI

International Gateway

บริการ IIG, NIX, IPLC, IPVPN และเคเบิลใต้น้ำ SJC2 เพื่อรองรับความต้องการด้านแบนด์วิดท์และการเชื่อมต่อของลูกค้าองค์กรและผู้ให้บริการโทรคมนาคม

ARPU ของทั้งธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ยังมีโอกาสปรับขึ้นได้อีก



- ARPU ระบบเติมเงินได้รับแรงหนุนจากการปรับโครงสร้างราคาแพ็คเกจเชิงกลยุทธ์และการใช้งานดาต้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ 2Q26 ปริมาณการใช้งานดาต้าเฉลี่ยของผู้ใช้บริการระบบเติมเงินอยู่ที่ประมาณ 35GB/เดือน ขณะที่แพ็คเกจเริ่มต้นราคา 150 บาท/เดือน ให้ดาต้าเพียง 10-15GB เท่านั้น
- ช่องว่างดังกล่าวสะท้อนว่าผู้ให้บริการรายใหม่ส่วนใหญ่มีแนวโน้มเลือกใช้แพ็คเกจ 200 บาท/เดือน ซึ่งสูงกว่า ARPU ระบบเติมเงินในปัจจุบันที่ 130-159 บาท/เดือน ส่งผลให้ยังมีโอกาสเห็น ARPU ระบบเติมเงินปรับตัวขึ้นได้อีก
- ARPU ของธุรกิจ FBB ได้รับแรงหนุนจากความต้องการความเร็วที่สูงขึ้นและบริการเสริม (เช่น สมาร์ทโฮมและความบันเทิง) โดยทั่วไปเริ่มต้นที่ 599 ลบ./เดือน ขณะที่ผู้สมัครใช้งานใหม่ส่วนใหญ่เลือกแพ็คเกจที่มีราคาสูงกว่า 500 ลบ./เดือน
- เรามองว่า ARPU ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยสนับสนุนกำไร อย่างไรก็ดีตามหลังจาก valuation ของกลุ่มปรับขึ้นมาอยู่ใกล้เคียงกับหุ้นสื่อสารในตลาดภูมิภาคแล้ว อำนาจในการกำหนดราคาที่แข็งแกร่งขึ้นควรจะสะท้อนผ่านการเติบโตของกำไรมากกว่าการขยายตัวของ valuation

แนะนำ NEUTRAL กลุ่มสื่อสาร — TRUE เป็นหุ้นเด่น, แนะนำ NEUTRAL (แตกต่างจากมุมมองของตลาด) สำหรับ ADVANC

เรามีมุมมองเชิงบวกน้อยลงต่อกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากเราเชื่อว่าประโยชน์จากการรวมตัวของตลาดน่าจะสะท้อนในราคาหุ้นไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว เนื่องจาก valuation ในปัจจุบันใกล้เคียงกับหุ้นสื่อสารในตลาดภูมิภาค ซึ่งบ่งชี้ว่าโอกาสที่จะมีการ re-rating เพิ่มเติมน่าจะมีจำกัด นอกจากนี้ เรายังคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรกลุ่มสื่อสารจะเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ 3Q26F เป็นต้นไป อีกทั้งเราเชื่อว่าธุรกิจใหม่ยังมีขนาดเล็กเกินไปที่จะเป็นปัจจัยหนุนกำไรใน 2H26F เรายกให้ TRUE เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 18.5 บาท เนื่องจาก valuation ยังคงน่าสนใจ ในทางกลับกัน เราแนะนำ NEUTRAL (แตกต่างจากมุมมองของตลาด) สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 415 บาท อิงวิธี DCF เนื่องจากมองว่า upside มีจำกัด

Ticker	Company name	Country	Mkt. Cap (US\$mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
				26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
ADVANC TB Equity	Advanced Info Service PCL	Thailand	26,540	20.0	18.8	18.0	10.2	6.6	4.4	17.3	14.4	16.4	4.8	5.0	5.3	10.0	9.6	9.3
TRUE TB Equity	True Corp PCL	Thailand	11,949	17.4	15.4	14.2	34.1	13.2	8.5	5.4	4.7	4.5	4.1	4.8	5.3	7.6	7.3	7.1
TH Average				18.7	17.1	16.1	22.2	9.9	6.5	11.3	9.5	10.4	4.4	4.9	5.3	8.8	8.5	8.2
ST SP Equity	Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	57,832	23.1	20.4	17.8	16.8	13.3	14.9	2.6	2.6	2.5	4.3	4.8	5.0	20.3	19.2	18.2
CDB MK Equity	CELCOMDIGI BHD	Malaysia	8,315	19.9	18.3	16.5	11.6	8.3	10.9	2.1	2.1	2.1	5.0	5.4	6.0	8.2	8.0	7.7
MAXIS MK Equity	Maxis Bhd	Malaysia	7,308	18.1	17.8	16.9	4.5	1.4	5.7	4.7	4.5	4.4	4.7	4.8	4.9	8.6	8.5	8.4
AXIATA MK Equity	Axiata Group Bhd	Malaysia	4,304	22.0	16.7	13.9	47.1	31.4	20.4	0.8	0.8	0.9	5.5	5.9	6.3	6.0	5.7	5.6
GLO PM Equity	Globe Telecom Inc	Philippines	3,857	11.4	10.4	9.4	(0.2)	9.4	10.9	1.3	1.2	1.1	6.2	6.5	6.8	6.8	6.6	6.5
TLS AU Equity	Telstra Group Ltd	Australia	36,620	22.2	21.1	19.7	9.0	5.3	6.9	3.7	4.0	4.1	4.6	4.8	5.0	7.9	7.7	7.5
2412 TT Equity	Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	33,161	26.1	25.1	23.5	4.1	3.8	6.7	2.7	2.7	2.8	3.9	4.1	4.6	11.2	10.9	10.5
3045 TT Equity	Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	13,567	22.3	20.8	19.9	8.7	7.3	4.1	4.0	4.0	4.0	4.4	4.6	4.9	11.4	11.3	11.0
9433 JT Equity	KDDI Corp	Japan	72,396	14.5	13.6	12.8	8.1	6.4	6.9	2.0	1.9	1.8	2.9	3.1	3.3	8.2	8.0	7.7
Regional Average				20.0	18.3	16.7	12.2	9.6	9.7	2.7	2.6	2.6	4.6	4.9	5.2	9.8	9.5	9.2

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ รณำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการดำเนินงานที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการดำเนินงาน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ANAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IRDOY, ITO, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBO, 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 (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.