

แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์

LPN

บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg LPN TB
Reuters LPN.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

4Q66: กำไรลดลงแรง

กำไรสุทธิ 4Q66 ของ LPN ลดลง 55.9% YoY และ 84% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวลงและค่าใช้จ่าย SG&A ที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 42.4% สำหรับปี 2567 LPN วางแผนขยายสต็อกคอนโดเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยให้อัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นปรับตัวลดลง ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะปรับตัวลดลง 9.3% เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.4 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 10.5 เท่า

กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลงแรง YoY และ QoQ LPN รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 17 ลบ. (-55.9% YoY และ -84% QoQ) ทำสถิติทำรายไตรมาสต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าที่คาดการณ์การดำเนินงาน 90 ลบ. รายได้ลดลง 1.1% YoY และ 6.2% QoQ เนื่องจากมีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดที่โครงการ *คัมพินี คอนโดทาวน์ เอกชัย 48* และไม่มีโครงการคอนโดสร้างเสร็จใหม่เริ่มโอน แรงกดดันยังคงเกิดจากอัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นที่อ่อนตัวลง โดยอัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 18% ทำสถิติต่ำสุดเป็นประวัติการณ์จากการจัดโปรโมชันขายสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A / ยอดขาย อยู่ที่ 18% สูงกว่าปกติที่ 14-15% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากหนี้เสียในโครงการแนวราบและค่าใช้จ่ายการตลาดอื่นๆ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 35- ลบ. (-42.4%) ต่ำกว่าที่เรากำหนดไว้ที่ 27%

ปี 2567 จะเน้นขายสินค้าคงเหลือและบริหารกระแสเงินสด ปัจจุบัน LPN มี backlog มูลค่า 2.3 พัน ลบ. โดย 56% หรือ 1.3 พันลบ. จะถูกรับรู้เป็นรายได้ในปี 2567 ในขณะที่จะรับรู้รายได้จาก backlog ส่วนที่เหลืออีก 1 พันลบ. ในปี 2568-2569 คอนโด 2 โครงการมีกำหนดก่อสร้างเสร็จในปี 2567 คือ *คัมพินี เพลส แจ้งวัฒนะ-ปากเกร็ด สดชื่น* (มูลค่าโครงการ 1.22 พันลบ. ขายได้แล้ว 11% และจะก่อสร้างเสร็จใน 2Q67) และ *คัมพินี วิลล่า จรัญ-โพลาย* (มูลค่าโครงการ 3.2 พันลบ. ขายได้แล้ว 35% และจะก่อสร้างเสร็จใน 4Q67) ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธ.ค. 2566 LPN มีสินค้าสร้างเสร็จคงเหลือและยูนิตที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง (ทั้งคอนโดและโครงการแนวราบ) มูลค่า 3.55 พันลบ. ดังนั้นเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งในปี 2567 LPN จึงวางแผนขายสินค้าคงเหลือในราคาที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2567 น้อยกว่าปี 2566 ราว 40-50% ที่ 6.5 พันลบ.

ปรับสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นลดลง เนื่องจาก LPN มีนโยบายระบายสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะยูนิตที่สร้างเสร็จแล้วเกิน 3 ปี ในราคาที่ต่ำลง เราจึงปรับประมาณการอัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นปี 2567 ลดลงจาก 23.1% สู่ 21.1% ในขณะที่คาดว่ารายได้จะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 7.3 พันลบ. ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 37% จากประมาณการเดิมสู่ 320 ลบ. (-9.3%)

ความกังวลและประเด็นที่ต้องติดตาม 1) การบริหารสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก LPN มีคอนโดสร้างเสร็จคงเหลือมูลค่า 1.11 หมื่นลบ. (จะใช้เวลาขายอย่างน้อย 2 ปี) บวกกับยูนิตที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างที่มีอัตราการขายต่ำ อุปทานจำนวนมากเช่นนี้จะสร้างแรงกดดันต่อกระแสเงินสด และ 2) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกยังอยู่ในระดับสูง

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM, ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 2.40 บาท/หุ้น เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.4 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 3.8 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 10.5 เท่า LPN ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ที่อัตรา 0.05 บาท/หุ้น (XD วันที่ 28 ก.พ. 2567) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.3%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	10,276	7,407	7,335	7,786	7,726
EBITDA	(Btmn)	1,117	659	595	741	755
Core profit	(Btmn)	612	353	320	428	440
Reported profit	(Btmn)	612	353	320	428	440
Core EPS	(Bt)	0.42	0.24	0.22	0.29	0.30
DPS	(Bt)	0.22	0.13	0.11	0.15	0.16
P/E, core	(x)	9.1	15.8	17.4	13.0	12.6
EPS growth, core	(%)	105.5	(42.4)	(9.3)	33.9	2.6
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	(%)	5.3	3.0	2.7	3.5	3.5
Dividend yield	(%)	5.7	3.3	3.0	4.0	4.1
EBITDA growth	(%)	63.9	(41.0)	(9.7)	24.5	1.9

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 15) (Bt)	3.82
Target price (Bt)	2.40
Mkt cap (Btbn)	5.56
Mkt cap (US\$mn)	154

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	5.96
Shares issued (mn)	1,454
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	4.9 / 3.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.07
Foreign limit / actual (%)	39 / 6
Free float (%)	84.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.5)	(0.5)	(11.2)
Relative to SET	(2.5)	1.5	6.2

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	12/59
Environmental Score Rank	12/59
Social Score Rank	13/59
Governance Score Rank	11/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

LPN ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน สำหรับความยั่งยืน 5 ข้อของ LPN ประกอบด้วยคุณค่า 2 สาขาหลัก คือ "การพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และ "การยอมรับนับถือผู้มีส่วนได้เสีย"

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนบัญชีพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

temporn.tantivivat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LPN ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน สำหรับความยั่งยืน วัตถุประสงค์ของ LPN ประกอบด้วยคุณค่า 2 สาขาหลัก คือ “การพัฒนาอย่างต่อเนื่อง” และ “การยอมรับนับถือผู้มีส่วนได้เสีย”

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	37.16 (2022)
Rank in Sector	12/59

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
LPN	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- LPN ได้เข้าร่วมโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (Low Emission Support Scheme: LESS) และได้ดำเนินการจัดทำรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรตั้งแต่ปี 2562 ถึงปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีการซื้อคาร์บอนเครดิตมาชดเชยกับปริมาณก๊าซเรือนกระจกทั้งหมดขององค์กร และได้รับการขึ้นทะเบียนลดคาร์บอนประเภทเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรและเครื่องหมาย Carbon Neutral จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน)
- LPN มีมาตรการในการดูแลพื้นที่ก่อสร้างของโครงการในทุกโครงการภายใต้มาตรฐานการประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment: EIA) ของสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ดำเนินการผ่านบริษัท แอล พี ซี วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด บริษัทในเครือ แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ กรุ๊ป ทำให้บริษัทร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสังคมที่ดีด้วยการแบ่งปันโอกาสในการทำงานให้กับสตรีด้วยโอกาสทางสังคมให้มีโอกาสการทำงานที่มั่นคง
- LPN วางแผนพัฒนาและฝึกอบรมพนักงานที่ได้ขยายผลไปสู่การใช้ประโยชน์จากสถานที่ปฏิบัติงาน (On the Job Training - OJT) และการเรียนรู้ผ่านสังคมรอบข้างเพื่อการปรับปรุงและส่งเสริมการนำความรู้ที่ได้จากในห้องเรียนไปสู่สถานที่ทำงานอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2564 LPN ถูกจัดอยู่ในเกณฑ์ดีเลิศ (Excellent) จากการสำรวจโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) สำหรับ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR)
- LPN ได้คะแนนประเมิน 98 คะแนนจากผลประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 (AGM Checklist) โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
- ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ใน Thailand Sustainability Investment หรือรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2564 ในกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	38.39	37.16
Environment	16.73	12.47
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	No
Waste Reduction Policy	No	No
Environmental Supply Chain Management	No	No
Water Policy	No	No
Social	17.74	17.74
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	—	—
Fair Remuneration Policy	No	No
Number of Employees - CSR	4,367	5,483
Governance	80.52	81.10
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	3	3
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Board Meetings for the Year	7	7
Board Meeting Attendance Pct	100	99
Size of Compensation Committee	5	5
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	3	3
Number of Compensation Committee Meetings	4	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	9,954	7,363	5,570	10,276	7,407	7,335	7,786	7,726
Cost of goods sold	(Btmn)	6,754	5,158	3,959	8,023	5,777	5,789	6,101	6,011
Gross profit	(Btmn)	3,200	2,205	1,611	2,253	1,629	1,547	1,685	1,714
SG&A	(Btmn)	1,695	1,259	1,059	1,268	1,120	1,099	1,102	1,117
Other income	(Btmn)	86	95	28	26	37	44	54	54
Interest expense	(Btmn)	4	98	189	191	53	72	78	78
Pre-tax profit	(Btmn)	1,587	632	852	841	5,571	5,572	5,573	5,573
Corporate tax	(Btmn)	321	217	83	206	131	100	131	134
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(8)	(5)	(2)	(1)	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	4	2	0	0	9	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	428	440
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	428	440
EBITDA	(Btmn)	1,668	1,126	682	1,117	659	595	741	755
Core EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.22	0.29	0.30
Net EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.22	0.29	0.30
DPS	(Bt)	0.60	1.38	0.15	0.22	0.13	0.11	0.15	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	19,940	18,564	19,151	19,702	21,091	18,377	18,703	18,883
Total fixed assets	(Btmn)	3,533	5,055	4,625	4,412	5,475	3,733	3,797	3,807
Total assets	(Btmn)	23,473	23,619	23,777	24,114	26,566	22,110	22,500	22,690
Total loans	(Btmn)	12,486	10,619	11,325	15,048	12,839	7,060	7,096	7,091
Total current liabilities	(Btmn)	5,444	7,947	8,279	7,701	11,421	5,217	5,309	5,286
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,870	3,850	4,101	4,546	3,186	4,735	4,771	4,766
Total liabilities	(Btmn)	10,314	11,797	12,379	12,247	14,607	9,952	10,080	10,053
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	13,135	11,822	11,397	11,867	11,942	12,158	12,420	12,637
BVPS	(Bt)	8.90	8.01	7.72	8.16	8.21	8.36	8.54	8.69

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	428	440
Depreciation and amortization	(Btmn)	83	93	107	108	114	104	104	104
Operating cash flow	(Btmn)	(1,084)	3,006	(749)	(799)	(855)	3,616	796	1,034
Investing cash flow	(Btmn)	(162)	(30)	258	(43)	(1,011)	1,554	(159)	(108)
Financing cash flow	(Btmn)	1,359	(49)	(91)	1,015	1,926	(5,142)	(165)	(222)
Net cash flow	(Btmn)	114	2,927	(582)	173	61	27	473	704

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	32.2	29.9	28.9	21.9	22.0	21.1	21.6	22.2
Operating margin	(%)	15.1	12.8	9.9	9.6	6.9	6.1	7.5	7.7
EBITDA margin	(%)	16.8	15.3	12.2	10.9	8.9	8.1	9.5	9.8
EBIT margin	(%)	16.0	14.1	10.4	9.8	7.4	6.7	8.2	8.4
Net profit margin	(%)	12.6	9.7	5.4	6.0	4.8	4.4	5.5	5.7
ROE	(%)	9.6	5.7	2.6	5.3	3.0	2.7	3.5	3.5
ROA	(%)	5.6	3.0	1.3	2.6	1.4	1.3	1.9	1.9
Net D/E	(x)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.0	0.5	0.5	0.4
Debt service cover	(x)	0.5	0.2	0.1	0.2	0.1	1.5	1.8	1.9
Payout Ratio	(%)	70.0	285.0	75.0	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	2,205	1,986	4,198	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867
Cost of goods sold	(Btmn)	1,628	1,473	3,254	1,669	1,374	1,364	1,553	1,487
Gross profit	(Btmn)	577	513	944	218	442	368	438	381
SG&A	(Btmn)	305	294	589	79	251	247	292	331
Other income	(Btmn)	10	6	5	6	7	8	8	13
Interest expense	(Btmn)	37	41	58	55	13	10	13	17
Pre-tax profit	(Btmn)	244	184	302	89	186	119	141	46
Corporate tax	(Btmn)	52	37	66	52	41	31	34	24
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(3)	(6)
Core profit	(Btmn)	191	147	236	38	145	87	104	17
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	191	147	236	38	145	87	104	17
EBITDA	(Btmn)	307	252	386	171	225	156	182	96
Core EPS	(Bt)	0.13	0.10	0.16	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01
Net EPS	(Bt)	0.13	0.10	0.16	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	19,743	19,708	18,216	19,702	20,043	20,583	21,117	21,091
Total fixed assets	(Btmn)	4,597	4,626	4,513	4,412	5,173	5,142	5,349	5,475
Total assets	(Btmn)	24,340	24,334	22,729	24,114	25,216	25,724	26,466	26,566
Total Loans	(Btmn)	9,740	9,469	8,412	10,550	11,278	11,762	12,170	12,737
Total current liabilities	(Btmn)	8,014	6,849	6,261	7,701	8,697	10,230	11,182	11,421
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,810	5,821	4,714	4,546	4,506	3,618	3,362	3,186
Total liabilities	(Btmn)	12,824	12,671	10,975	12,247	13,203	13,847	14,545	14,607
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	11,516	11,663	11,753	11,867	12,012	11,925	11,913	11,942
BVPS	(Bt)	7.80	7.90	8.08	8.16	8.26	8.20	8.19	8.21

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	191	147	236	38	145	87	104	17
Depreciation and amortization	(Btmn)	27	27	26	27	26	27	28	33
Operating cash flow	(Btmn)	(88)	284	1,616	317	(597)	(597)	(775)	(1,719)
Investing cash flow	(Btmn)	(18)	284	(96)	(110)	(54)	(54)	(1,211)	(1,563)
Financing cash flow	(Btmn)	241	24	(1,619)	(34)	701	701	(139)	(177)
Net cash flow	(Btmn)	134	592	(99)	173	50	50	(2,125)	(3,459)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	26.2	25.8	22.5	11.6	24.4	21.2	22.0	20.4
Operating margin	(%)	12.3	11.1	8.4	7.4	10.6	7.0	7.3	2.7
EBITDA margin	(%)	13.9	12.7	9.2	9.1	12.4	9.0	9.2	5.1
EBIT margin	(%)	12.7	11.3	8.6	7.6	11.0	7.5	7.8	3.4
Net profit margin	(%)	8.7	7.4	5.6	2.0	8.0	5.0	5.2	0.9
ROE	(%)	6.7	5.1	8.1	1.3	4.9	2.9	3.5	0.6
ROA	(%)	3.2	2.4	4.0	0.6	2.3	1.4	1.6	0.3
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
Debt service cover	(x)	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%Chg	QoQ%Chg	2022	2023	% Chg
Sales	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867	-1.1%	-6.2%	10,276	7,407	-27.9%
Costs of Sales	(1,669)	(1,374)	(1,364)	(1,553)	(1,487)	-10.9%	-4.3%	(8,023)	(5,777)	-28.0%
Gross Profit	218	442	368	438	381	74.6%	-13.1%	2,253	1,629	-27.7%
SG&A Expense	(79)	(251)	(247)	(292)	(331)	317.9%	13.4%	(1,268)	(1,120)	-11.6%
EBIT	139	192	121	146	50	-64.1%	-65.9%	985	509	-48.3%
Depreciation Expense	28	26	25	30	33	15.8%	9.1%	108	114	5.4%
EBITDA	167	218	146	176	83	-50.6%	-53.1%	1,093	623	-43.0%
Interest Expense	(55)	(13)	(10)	(13)	(17)	-69.4%	27.7%	(191)	(53)	-72.2%
Other Income (Expense)	6	7	8	8	13	139.6%	63.1%	26	37	46.3%
Pre-tax Profit	89	186	119	141	46	-48.0%	-67.2%	820	493	-39.8%
Corporate Tax	(52)	(41)	(31)	(34)	(24)	-54.2%	-31.6%	(206)	(131)	-36.5%
Pre-exceptional Profit	38	145	88	107	23	-39.6%	-78.6%	614	363	-40.9%
Extraordinary Items	1	0	0	0	(0)	-113.5%	n.m.	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)	-72.4%	66.5%	(2)	(1)	-49.0%
Net Profit	38	145	87	104	17	-55.7%	-84.0%	612	353	-42.4%
Normalized Profit	36	145	87	104	17	-53.7%	-83.9%	612	353	-42.4%
EPS (Bt)	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	-55.7%	-84.0%	0.41	0.24	-42.4%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	11.6%	24.4%	21.2%	22.0%	20.4%			21.9%	22.0%	11.6%
EBIT Margin (%)	7.4%	10.6%	7.0%	7.4%	2.7%			9.6%	6.9%	7.4%
EBITDA Margin (%)	8.9%	12.0%	8.4%	8.9%	4.4%			10.6%	8.4%	8.9%
Net Margin (%)	2.0%	8.0%	5.0%	5.2%	0.9%			6.0%	4.8%	2.0%

Source: LPN, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 15, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AP	Outperform	10.70	15.00	46.3	5.7	5.7	5.3	29.4	0.4	7.4	0.9	0.8	0.7	17	15	15	6.1	6.1	6.6	8.0	6.8	5.8
LH	Neutral	7.45	9.00	27.7	10.7	12.5	12.5	20	(14)	1	1.7	1.8	1.7	16	14	14	8.1	6.9	6.9	9.3	10.1	11.0
LPN	Underperform	3.82	2.40	(33.9)	9.1	15.8	17.4	105	(42)	(9)	0.5	0.5	0.5	5	3	3	5.7	3.3	3.0	18.0	27.0	20.2
PSH	Underperform	12.20	10.00	(11.0)	9.6	15.9	12.3	24	(40)	29	0.6	0.6	0.6	6	4	5	7.9	7.0	6.1	7.5	10.6	10.3
QH	Underperform	2.20	2.30	11.2	9.8	9.0	8.2	43	10	10	0.8	0.8	0.8	8	9	9	6.3	6.7	7.3	2.7	3.0	2.2
SIRI	Neutral	1.78	2.20	34.2	6.6	5.3	5.7	113	26	(8)	0.7	0.6	0.6	10	12	10	8.3	10.6	8.8	23.6	19.5	18.4
SPALI	Neutral	19.50	23.80	27.4	4.7	6.5	5.7	27	(28)	14	0.8	0.8	0.7	18	12	13	7.4	5.4	6.2	6.8	8.1	6.6
Average					8.0	10.1	9.6	52	(13)	6	0.9	0.8	0.8	12	10	10	7.1	6.6	6.4	10.9	12.2	10.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทฯ ใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ีเอ็มเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอส โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ เอ็นโวนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCQ, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ไม่ผ่านการรับ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROACTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.