

ควอลิตี้เฮ้าส์

บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์
จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg QH TB
Reuters QH.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q66: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 607 ลบ. (-7.4% YoY และ -4.2% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. (+4.5% YoY) สำหรับปี 2567 QH ตั้งเป้าหมายที่ค่อนข้างท้าทาย โดยตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 22% สู่ 9.2 พันลบ. สูงที่สุดในรอบ 6 ปี โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวม 9.8 พันลบ. (+14%) โดยทั้งหมดเป็นโครงการแนวราบ แม้เราคาดว่า จะเห็นกำไรสุทธิเติบโตในปี 2567 แต่ยังมีความเสี่ยง downside จากการแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่มแนวราบ เรามองว่าการเติบโตสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว ด้วย upside ที่มีจำกัดและ valuation ที่ไม่น่าสนใจ เราจึงคงคำแนะนำ tactical all สำหรับ QH ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.40 บาท/หุ้น (+0.25SD, PE 9.5 เท่า) QH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ที่ 0.10 บาท/หุ้น (XD วันที่ 25 เม.ย.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.6%

กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง YoY และ QoQ QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 607 ลบ. (-7.4% YoY และ -4.2% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลง รายได้อยู่ที่ 2.29 พันลบ. (-9.2% YoY และ -2.4% QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 83% (มูลค่าลดลง 13% YoY และ 4% QoQ) และรายได้จากค่าเช่าจากโรงแรมและอาคารสำนักงาน 17% (มูลค่าเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 6% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 33.6% เทียบกับ 32.6% ใน 3Q66 และ 34.2% ใน 4Q65 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 31.6% และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 43.7% ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 440 ลบ. (+5.6% YoY และ +4.3% QoQ) หลักๆ เกิดจาก HMPRO อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงสู่ 10% จากการกลับรายการภาษี ในปี 2566 รายได้ของ QH ลดลงเล็กน้อย 2.8% สู่ 8.9 พันลบ. และกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.5 พันลบ. (+4.5% YoY) ต่ำกว่าที่เรากำหนดการณ์ 4%

เป้าหมาย presales ปี 2567 ค่อนข้างท้าทาย หลังจากลดลงในปี 2566 ในปี 2566 QH ทำยอดขาย presales ได้ที่ 7.5 พันลบ. (-8%) โดย 88% เกิดจากโครงการแนวราบ (มูลค่าลดลง 10%) และที่เหลืออีก 12% เกิดจากคอนโด (มูลค่าเพิ่มขึ้น 5%) สำหรับปี 2567 QH ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายโครงการแนวราบ และตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 22% สู่ 9.2 พันลบ. สูงที่สุดในรอบ 6 ปี QH วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวม 9.8 พันลบ. (+14%) โดย 52% จะอยู่ในตลาดระดับกลาง และ 48% จะอยู่ในตลาดระดับบน ขณะที่เมื่อแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ 73% จะเป็นบ้านเดี่ยว และ 26% จะเป็นทาวน์เฮ้าส์

กำไรปี 2567 จะเติบโตเล็กน้อย QH มี backlog มูลค่า 484 ลบ. ในปี 2567 โดย 97% เป็นโครงการแนวราบ และ 3% เป็นคอนโด เราคาดการณ์รายได้ปี 2567 ที่ 9.9 พันลบ. (+11.4%) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ 33.2% ดังนั้นเราจึงประเมินกำไรสุทธิได้ที่ 2.7 พันลบ. (+9.8%) โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (HMPRO, LHFG, QHPF และ QHHR) จำนวน 1.8 พันลบ. (+3%) คิดเป็น 66% ของกำไรสุทธิ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ทั้งนี้ QH ทำยอดขาย presales ใน 2M67 ได้แล้ว 900 ลบ.

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตา: 1) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกสัญญา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในโครงการแนวราบระดับกลาง/กลุ่มลูกค้าระดับกลาง ซึ่ง QH วางแผนเปิดตัวโครงการแนวราบ 3 โครงการ มูลค่า 5 พันลบ. ในขณะที่ความต้องการซื้อของกลุ่มลูกค้าระดับบนยังมีน้อย 2) แรงกดดันต่อมาร์จิ้นจากการเร่งระบายสต็อกคอนโด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	8,120	9,226	8,968	9,994	10,062
EBITDA	(Btmn)	2,408	3,093	3,177	3,482	3,574
Core profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,504	2,748	2,803
Reported profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,504	2,748	2,803
Core EPS	(Bt)	0.16	0.22	0.23	0.26	0.26
DPS	(Bt)	0.09	0.14	0.15	0.16	0.16
P/E, core	(x)	14.1	9.8	9.4	8.6	8.4
EPS growth, core	(%)	(21.4)	43.5	4.5	9.8	2.0
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	6.1	8.5	8.6	9.1	9.0
Dividend yield	(%)	4.2	6.3	6.7	7.3	7.5
EBITDA growth	(%)	(19.6)	28.4	2.7	9.6	2.6

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	2.20
Target price (Bt)	2.40
Mkt cap (Btmn)	23.57
Mkt cap (US\$mn)	656

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.14
Sector % SET	6.01
Shares issued (mn)	10,714
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	2.5 / 2.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.93
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	74.9
Dividend policy (%)	n.a.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	0.9	(8.3)
Relative to SET	(1.3)	1.3	7.4

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	13/59
Environmental Score Rank	13/59
Social Score Rank	14/59
Governance Score Rank	7/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ตามมาโดยตลอด แต่ยังไม่ได้รับการจัดอยู่ใน SET ESG Ratings

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

temporn.tantivivat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

QH มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจในการสร้างชุมชนและสังคมคุณภาพ มุ่งสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้เพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยการปรารถนาที่จะส่งมอบคุณภาพชีวิตที่ดีกว่า อันนำมาซึ่งการสร้างคุณค่าทางด้านเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการดูแลรักษาทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม ภายใต้การกำกับดูแลกิจการและการมีหลักธรรมาภิบาลที่ดี ทั้งนี้เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	36.11 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	13/59	QH	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบต่อด้านสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การจัดการก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ดูแลใส่ใจสังคมและชุมชนใกล้เคียง
- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการปฏิบัติต่อพนักงานและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและ ชุมชน
- การบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างยั่งยืน
- ผลิตและบริการอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- ปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจ
- พัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการ เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าทุกเป้าหมายเพื่อสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้ได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	32.24	36.11
Environment	1.27	6.95
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	No
Waste Reduction Policy	No	No
Environmental Supply Chain Management	No	No
Water Policy	Yes	Yes
Social	11.67	17.62
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	No
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	—	0.00
Fair Remuneration Policy	No	No
Number of Employees - CSR	938.00	904.00
Governance	83.59	83.59
Size of the Board	11.00	11.00
Number of Executives / Company Managers	6.00	6.00
Number of Non Executive Directors on Board	8.00	8.00
Number of Board Meetings for the Year	9.00	8.00
Board Meeting Attendance Pct	100.00	98.86
Size of Compensation Committee	3.00	3.00
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	2	2
Number of Compensation Committee Meetings	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	10,680	9,138	8,120	9,226	8,968	9,994	10,062	11,542
Cost of goods sold	(Btmn)	7,083	6,318	5,702	6,097	5,963	6,675	6,721	7,711
Gross profit	(Btmn)	3,596	2,820	2,418	3,129	3,006	3,319	3,342	3,830
SG&A	(Btmn)	2,255	1,790	1,816	1,994	2,071	2,076	2,011	2,279
Other income	(Btmn)	270	239	236	223	272	215	216	239
Interest expense	(Btmn)	390	392	330	259	238	245	266	278
Pre-tax profit	(Btmn)	1,220	877	508	1,098	969	1,212	1,280	1,513
Corporate tax	(Btmn)	294	284	220	288	220	273	288	340
Equity a/c profits	(Btmn)	1,927	1,530	1,382	1,586	1,753	1,809	1,811	1,847
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	(1)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,504	2,748	2,803	3,019
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,504	2,748	2,803	3,019
EBITDA	(Btmn)	3,760	2,993	2,408	3,093	3,177	3,482	3,574	3,637
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.26	0.26	0.28
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.26	0.26	0.28
DPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.12	0.09	0.14	0.15	0.16	0.16	0.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	29,845	27,507	25,227	23,364	20,974	21,873	23,936	24,446
Total fixed assets	(Btmn)	24,303	23,395	22,440	22,871	22,652	21,569	19,744	17,321
Total assets	(Btmn)	54,148	50,902	47,667	46,236	43,626	43,442	43,679	41,767
Total loans	(Btmn)	12,590	12,588	11,637	6,038	9,668	5,369	7,333	5,140
Total current liabilities	(Btmn)	14,223	10,860	8,663	11,322	5,482	8,801	4,824	4,029
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,656	13,178	12,436	7,929	10,311	6,268	8,183	5,994
Total liabilities	(Btmn)	27,878	24,038	21,099	19,251	15,793	15,070	13,007	10,022
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	26,950	27,125	27,580	28,795	29,501	30,672	31,744	32,997
BVPS (Bt)	(Bt)	2.52	2.53	2.57	2.69	2.75	2.86	2.96	3.08

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,504	2,748	2,803	3,019
Depreciation and amortization	(Btmn)	223	194	188	178	150	216	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	1,311	3,810
Investing cash flow	(Btmn)	(1,741)	(509)	1,092	(126)	(176)	(149)	1,592	2,200
Financing cash flow	(Btmn)	(2,772)	(4,632)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(2,501)	(4,731)
Net cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	1,311	3,810

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	33.7	30.9	29.8	33.9	33.5	33.2	33.2	33.2
Operating margin	(%)	12.6	11.3	7.4	12.3	10.4	12.4	13.2	13.4
EBITDA margin	(%)	35.2	32.8	29.7	33.5	35.4	34.8	35.5	31.5
EBIT margin	(%)	15.1	13.9	10.3	14.7	13.5	14.6	15.4	15.5
Net profit margin	(%)	26.7	23.2	20.6	26.0	27.9	27.5	27.9	26.2
ROE	(%)	10.7	7.9	6.1	8.5	8.6	9.1	9.0	9.3
ROA	(%)	5.3	4.0	3.4	5.1	5.6	6.3	6.4	7.1
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	9.6	3.4	1.8	11.9	2.3	3.8	5.8	5.8
Debt service coverage	(x)	60.0	60.0	60.0	62.0	63.0	63.0	63.0	63.0
Payout Ratio	(x)	33.7	30.9	29.8	33.9	33.5	33.2	33.2	33.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	2,091	2,195	2,417	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292
Cost of goods sold	(Btmn)	1,371	1,441	1,624	1,661	1,237	1,621	1,582	1,522
Gross profit	(Btmn)	719	754	793	862	666	803	766	770
SG&A	(Btmn)	450	531	476	538	482	501	499	589
Other income	(Btmn)	52	65	58	50	62	78	72	60
Interest expense	(Btmn)	71	62	62	64	61	63	58	56
Pre-tax profit	(Btmn)	250	225	313	311	185	318	281	185
Corporate tax	(Btmn)	64	73	80	70	45	87	70	18
Equity a/c profits	(Btmn)	399	363	407	417	452	438	422	440
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	585	515	640	657	592	669	634	607
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	585	515	640	657	592	669	634	607
EBITDA	(Btmn)	766	697	828	837	738	859	802	715
Core EPS	(Bt/sh)	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	24,213	21,415	23,080	20,974	21,375	21,265	21,447	21,873
Total fixed assets	(Btmn)	22,438	22,066	21,087	22,652	22,506	22,386	21,306	21,569
Total assets	(Btmn)	46,651	43,481	44,166	43,626	43,881	43,651	42,752	43,442
Total loans	(Btmn)	15,076	13,201	11,501	10,405	11,315	11,729	10,974	10,424
Total current liabilities	(Btmn)	11,600	8,471	8,413	5,482	7,768	8,556	7,992	8,801
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,494	7,970	8,668	10,311	7,800	7,279	7,059	6,268
Total liabilities	(Btmn)	19,093	16,441	17,081	15,794	15,568	15,836	15,051	15,070
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,558	27,041	27,085	27,833	28,313	27,815	27,702	28,373
BVPS (Bt)	(Bt)	2.57	2.52	2.53	2.60	2.64	2.60	2.59	2.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	585	515	640	657	592	669	634	607
Depreciation and amortization	(Btmn)	46	46	46	46	40	40	40	33
Operating cash flow	(Btmn)	1,098	1,473	2,354	2,640	344	1,175	1,517	1,136
Investing cash flow	(Btmn)	24	596	1,066	1,040	47	658	1,186	(1,251)
Financing cash flow	(Btmn)	(469)	(3,845)	(3,763)	(5,356)	(405)	(1,192)	(2,608)	(2,570)
Net cash flow	(Btmn)	652	(1,777)	(343)	(1,676)	(14)	641	95	(2,685)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	34.4	34.3	32.8	34.2	35.0	33.1	32.6	33.6
Operating margin	(%)	12.9	10.2	13.1	12.9	9.7	12.5	11.4	7.9
EBITDA margin	(%)	36.6	31.8	34.3	33.2	38.8	35.5	34.1	31.2
EBIT margin	(%)	34.4	29.7	32.4	31.3	36.7	33.8	32.4	29.7
Net profit margin	(%)	28.0	23.5	26.5	26.0	31.1	27.6	27.0	26.5
ROE	(%)	8.6	7.5	9.5	9.6	8.4	9.5	9.1	8.7
ROA	(%)	5.0	4.6	5.8	6.0	5.4	6.1	5.9	5.6
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	10.8	11.2	13.3	13.1	12.2	13.7	13.8	12.7
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.7	2.3	0.5	0.5	0.6	0.5

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%Chg	QoQ%Chg	2022	2023	% Chg
Sales	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292	-9.2%	-2.4%	9,226	8,968	-2.8%
Costs of Sales	(1,661)	(1,237)	(1,621)	(1,582)	(1,522)	-8.4%	-3.8%	(6,097)	(5,963)	-2.2%
Gross Profit	862	666	803	766	770	-10.7%	0.5%	3,129	3,006	-3.9%
SG&A Expense	(538)	(482)	(501)	(499)	(589)	9.6%	18.1%	(1,994)	(2,071)	3.8%
EBIT	325	184	303	267	181	-44.3%	-32.4%	1,134	935	-17.6%
Depreciation Expense	39	40	40	36	33	-15.4%	-8.4%	178	150	-16.1%
EBITDA	364	224	343	304	214	-41.2%	-29.5%	1,313	1,085	-17.4%
Interest Expense	(64)	(61)	(63)	(58)	(56)	-11.7%	-3.2%	(259)	(238)	-8.4%
Other Income (Expense)	48	62	78	72	60	25.0%	-15.9%	223	272	22.2%
Pre-tax Profit	309	185	318	281	185	-40.2%	-34.2%	1,098	969	-11.7%
Corporate Tax	(70)	(45)	(87)	(70)	(18)	-74.4%	-74.1%	(288)	(220)	-23.7%
Pre-exceptional Profit	239	140	231	211	167	-30.1%	-21.0%	810	749	-7.4%
Gn (Ls) from Affiliates	417	452	438	422	440	5.6%	4.3%	1,586	1,753	10.5%
Net Profit	655	592	669	634	607	-7.4%	-4.2%	2,396	2,503	4.5%
Normalized Profit	655	592	669	634	607	-7.4%	-4.2%	2,396	2,503	4.5%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	-7.4%	-4.2%	0.22	0.23	4.4%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	34.2%	35.0%	33.1%	32.6%	33.6%			33.9%	33.5%	
EBIT Margin (%)	12.9%	9.7%	12.5%	11.4%	7.9%			12.3%	10.4%	
EBITDA Margin (%)	14.4%	11.8%	14.2%	12.9%	9.3%			14.2%	12.1%	
Net Margin (%)	26.0%	31.1%	27.6%	27.0%	26.5%			26.0%	27.9%	

Source: QH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 2024)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)	
				23A 24F 25F	23A 24F 25F	23A 24F 25F	23A 24F 25F	23A 24F 25F	23A 24F 25F	
AP	Outperform	10.60	15.00	48.2	5.5 5.3 4.9	3.0 4.8 6.7	0.8 0.7 0.7	16 15 14	6.6 6.7 7.1	9.0 6.2 5.9
LH	Neutral	7.55	9.00	26.0	12.7 12.6 11.9	(14) 1 6	1.8 1.8 1.7	14 14 14	6.8 6.8 7.2	10.2 11.1 10.6
LPN	Underperform	3.64	2.40	(30.9)	15.0 16.6 12.4	(42) (9) 34	0.4 0.4 0.4	3 3 3	3.5 3.1 4.2	26.6 19.7 15.3
PSH	Underperform	12.40	9.50	(17.0)	20.1 13.2 11.8	(51) 52	12 0.6 0.6 0.6	3 5 5	7.7 6.4 7.2	10.2 9.1 8.7
QH	Underperform	2.20	2.40	16.4	9.4 8.6 8.4	5 10	2 0.8 0.7 0.7	9 9 9	6.7 7.3 7.5	3.6 1.4 1.8
SIRI	Neutral	1.82	2.20	29.5	5.4 5.8 5.6	26 (8) 3	0.6 0.6 0.6	12 10 10	10.4 8.6 8.9	19.6 18.5 16.5
SPALI	Neutral	20.70	23.80	21.6	6.8 6.0 5.6	(27) 12 8	0.8 0.7 0.7	12 13 13	7.0 6.6 7.1	9.4 7.8 6.0
Average				10.7 9.7 8.7	(15) 9 10	0.8 0.8 0.8	10 10 10	7.0 6.5 7.0	12.7 10.5 9.3	

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("INNV") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด ("INNV") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยคท ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอื่นสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INNV สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, AUCT, 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, ITEL, 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, TOPP, TPB, 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, LMC, METCO, MICRO, MK, MVP, NCA, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, ITEL, 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, NCA, 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, TASC, 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 (ไม่ผ่านการรับรอง)

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, AUCT, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, 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, ROCTEC, 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, SHIR, 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.