

ควอลิตี้เฮาส์

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์
จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg QH TB
Reuters QH.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 490 au. (-17.3% YoY และ -19.3% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 8% เพราะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A จากการตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความ แม้เราเชื่อว่ายอด presales และกำไรจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 2Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 2 โครงการ แต่เป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปีนี้ยังถือว่ามีความท้าทายสูงเมื่อพิจารณาจากตัวเลข 1Q67 ที่อ่อนแอ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 9% และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 4% สู่ 2.4 พันลบ. (-4%) โดยกำไรสุทธิ 74% จะมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ด้วย valuation ที่ไม่น่าสนใจ เราจึงคงคำแนะนำ tactical all สำหรับ QH ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2567 ใหม่เป็น 2.20 บาท/หุ้น (+0.25SD, PE 9.5 เท่า) จาก 2.40 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 1Q67 ลดลง YoY และ QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 490 au. (-17.3% YoY และ -19.3% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 8% รายได้ลดลง 8.9% YoY และ 24.3% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 16% YoY และ 30% QoQ ในขณะที่รายได้จากรธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 31% YoY และ 7% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 34.5% โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากรธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 31% ต่ำที่สุดในรอบ 8 ไตรมาส ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการและให้เช่ายังแข็งแกร่ง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ ยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 30.4% จาก 25% ใน 1Q66 และ 4Q66 เนื่องจากมีการบันทึกเงินตั้งสำรองเผื่อหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความจำนวน 60 ลบ. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมยังแข็งแกร่งที่ 445 au. (-1.7% YoY และ 1% QoQ) โดยส่วนใหญ่เกิดจาก HMPRO

ยอด presales 1Q67 คิดเป็น 18% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 QH รายงานยอด presales ใน 1Q67 ที่ 1.68 พันลบ. (-18% YoY แต่ +45% QoQ) แบ่งเป็น presales จากโครงการแนวราบ 93% และคอนโด 7% ยอด presales ใน 1Q67 คิดเป็น 18% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 9.2 พันลบ. (+22%) หลังจากไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 1Q67 QH วางแผนเปิดตัวโครงการแนวราบ 2 โครงการใน 2Q67: *Casa Ville เทพารักษ์-อนุสิทธิ์* มูลค่าโครงการ 2.5 พันลบ. และ *Q District ราชพฤกษ์-รัตนาริเบส* มูลค่าโครงการ 1.28 พันลบ. เราคาดว่า การเปิดตัวโครงการใหม่จะช่วยให้ยอด presales เติบโตเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ ใน 2Q67 QH ยังคงวางแผนเปิดตัวโครงการใหม่สำหรับปี 2567 ไว้เหมือนเดิม โดยจะเปิดตัวโครงการแนวราบ 5 โครงการ มูลค่ารวม 9.8 พันลบ. (+14%)

ปรับประมาณการปี 2567 ลดลง ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 813 ลบ. ซึ่งบริษัทจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดในปี 2567 สำหรับ 2Q67 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น แต่จะลดลง YoY จากฐานสูง ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q67 และความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวมากกว่าคาดทำให้เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 9% สู่ 9 พันลบ. (+1%) และปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 4% สู่ 2.4 พันลบ. (-4%) โดยกำไร 74% จะมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: 1) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกที่สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในโครงการแนวราบระดับกลาง/กลุ่มลูกค้าระดับกลาง และอาจต้องตั้งสำรองเผื่อหนี้สินจากคดีความเพิ่มเติม ความเสี่ยงด้าน ESG: QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	9,226	8,968	9,066	10,293	11,812
EBITDA	(Btmn)	3,093	3,147	3,060	3,639	3,711
Core profit	(Btmn)	2,396	2,503	2,404	2,863	3,086
Reported profit	(Btmn)	2,396	2,503	2,404	2,863	3,086
Core EPS	(Bt)	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29
DPS	(Bt)	0.14	0.15	0.14	0.17	0.18
P/E, core	(x)	9.5	9.1	9.4	7.9	7.4
EPS growth, core	(%)	43.5	4.5	(3.9)	19.1	7.8
P/BV, core	(x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	8.5	8.6	8.0	9.2	9.5
Dividend yield	(%)	6.5	6.9	6.7	7.9	8.6
EBITDA growth	(%)	28.4	1.8	(2.8)	18.9	2.0

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	2.12
Target price (Bt)	2.20
Mkt cap (Btbn)	22.71
Mkt cap (US\$m)	619
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.13
Sector % SET	5.96
Shares issued (mn)	10,714
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	2.4 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	1.00
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	74.9
Dividend policy (%)	n.a.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.8)	(2.8)	(10.2)
Relative to SET	(6.2)	(1.6)	2.6

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	15/59
Governance Score Rank	8/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด แต่ยังไม่ได้รับการจัดอยู่ใน SET ESG Ratings

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

แม้ QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจในการสร้างชุมชนและสังคมคุณภาพ มุ่งสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้เพื่อสรรสร้างนวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยการปรารถนาที่จะส่งมอบคุณภาพชีวิตที่ดีกว่า อันนำมาซึ่งการสร้างคุณค่าทางด้านเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการดูแลรักษาทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม ภายใต้การกำกับดูแลกิจการและการมีหลักธรรมาภิบาลที่ดี ทั้งนี้เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	39.04 (2022)	CG Rating	QH	DJSI	5	SETESG	No	SET ESG Ratings	No
Rank in Sector	13/59								

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบต่อด้านสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การจัดการก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ดูแลใส่ใจสังคมและชุมชนใกล้เคียง
- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการปฏิบัติต่อพนักงานและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและ ชุมชน
- การบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างยั่งยืน
- ผลิตภัณฑ์และบริการอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- ปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจ
- พัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการ เพื่อตอบสนองกลุ่มลูกค้าทุกเป้าหมาย เพื่อสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	32.24	39.04
Environment	1.27	15.74
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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	9,066	10,293	11,812
Cost of goods sold	(Btmn)	7,083	6,318	5,702	6,097	5,963	6,104	6,878	7,894
Gross profit	(Btmn)	3,596	2,820	2,418	3,129	3,006	2,962	3,416	3,918
SG&A	(Btmn)	2,255	1,790	1,816	1,994	2,071	2,116	2,065	2,340
Other income	(Btmn)	270	239	236	223	272	221	219	243
Interest expense	(Btmn)	390	392	330	259	238	238	266	278
Pre-tax profit	(Btmn)	1,220	877	508	1,098	969	829	1,304	1,543
Corporate tax	(Btmn)	294	284	220	288	220	202	293	347
Equity a/c profits	(Btmn)	1,927	1,530	1,382	1,586	1,753	1,777	1,853	1,890
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,404	2,863	3,086
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,404	2,863	3,086
EBITDA	(Btmn)	3,760	2,993	2,408	3,093	3,147	3,060	3,639	3,711
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.22	0.27	0.29
DPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.12	0.09	0.14	0.15	0.14	0.17	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	24,056	24,250
Total fixed assets	(Btmn)	24,303	23,395	22,440	22,871	22,652	21,569	19,113	17,492
Total assets	(Btmn)	54,148	50,902	47,667	46,236	43,626	43,442	43,169	41,742
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	4,710	4,059
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,656	13,178	12,436	7,929	10,311	6,268	8,131	6,007
Total liabilities	(Btmn)	27,878	24,038	21,099	19,251	15,793	15,070	12,841	10,065
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	30,328	31,677	32,958
BVPS (Bt)	(Bt)	2.52	2.53	2.57	2.69	2.75	2.83	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	2,503	2,404	2,863	3,086
Depreciation and amortization	(Btmn)	223	194	188	178	150	187	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	792	2,443
Investing cash flow	(Btmn)	(1,741)	(509)	1,092	(126)	(176)	(149)	1,621	2,200
Financing cash flow	(Btmn)	(2,772)	(4,632)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(2,501)	(4,514)
Net cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	792	2,443

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	32.7	33.2	33.2
Operating margin	(%)	12.6	11.3	7.4	12.3	10.4	9.3	13.1	13.4
EBITDA margin	(%)	35.2	32.8	29.7	33.5	35.1	33.8	35.4	31.4
EBIT margin	(%)	15.1	13.9	10.3	14.7	13.5	11.8	15.3	15.4
Net profit margin	(%)	26.7	23.2	20.6	26.0	27.9	26.5	27.8	26.1
ROE	(%)	10.7	7.9	6.1	8.5	8.6	8.0	9.2	9.5
ROA	(%)	5.3	4.0	3.4	5.1	5.6	5.5	6.6	7.3
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	2.2	3.4	6.0	6.0
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	32.7	33.2	33.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	2,195	2,417	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292	1,735
Cost of goods sold	(Btmn)	1,441	1,624	1,661	1,237	1,621	1,582	1,522	1,137
Gross profit	(Btmn)	754	793	862	666	803	766	770	598
SG&A	(Btmn)	531	476	538	482	501	499	589	528
Other income	(Btmn)	65	58	50	62	78	72	60	63
Interest expense	(Btmn)	62	62	64	61	63	58	56	55
Pre-tax profit	(Btmn)	225	313	311	185	318	281	185	78
Corporate tax	(Btmn)	73	80	70	45	87	70	18	33
Equity a/c profits	(Btmn)	363	407	417	452	438	422	440	445
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	515	640	657	592	669	634	607	490
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	515	640	657	592	669	634	607	490
EBITDA	(Btmn)	697	828	837	738	859	802	715	602
Core EPS	(Bt/sh)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	21,415	23,080	20,974	21,375	21,265	21,447	21,873	21,886
Total fixed assets	(Btmn)	22,066	21,087	22,652	22,506	22,386	21,306	21,569	22,209
Total assets	(Btmn)	43,481	44,166	43,626	43,881	43,651	42,752	43,442	44,095
Total loans	(Btmn)	13,201	11,501	10,405	11,315	11,729	10,974	10,424	11,303
Total current liabilities	(Btmn)	8,471	8,413	5,482	7,768	8,556	7,992	8,801	6,613
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,970	8,668	10,311	7,800	7,279	7,059	6,268	8,588
Total liabilities	(Btmn)	16,441	17,081	15,794	15,568	15,836	15,051	15,070	15,201
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,041	27,085	27,833	28,313	27,815	27,702	28,373	28,894
BVPS (Bt)	(Bt)	2.52	2.53	2.60	2.64	2.60	2.59	2.65	2.70

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	515	640	657	592	669	634	607	490
Depreciation and amortization	(Btmn)	46	46	46	40	40	40	33	25
Operating cash flow	(Btmn)	1,473	2,354	2,640	344	1,175	1,517	1,136	17
Investing cash flow	(Btmn)	596	1,066	1,040	47	658	1,186	(1,251)	38
Financing cash flow	(Btmn)	(3,845)	(3,763)	(5,356)	(405)	(1,192)	(2,608)	(2,570)	10
Net cash flow	(Btmn)	(1,777)	(343)	(1,676)	(14)	641	95	(2,685)	65

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	34.3	32.8	34.2	35.0	33.1	32.6	33.6	34.5
Operating margin	(%)	10.2	13.1	12.9	9.7	12.5	11.4	7.9	4.0
EBITDA margin	(%)	31.8	34.3	33.2	38.8	35.5	34.1	31.2	34.7
EBIT margin	(%)	29.7	32.4	31.3	36.7	33.8	32.4	29.7	33.3
Net profit margin	(%)	23.5	26.5	26.0	31.1	27.6	27.0	26.5	28.2
ROE	(%)	7.5	9.5	9.6	8.4	9.5	9.1	8.7	6.8
ROA	(%)	4.6	5.8	6.0	5.4	6.1	5.9	5.6	4.5
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	11.2	13.3	13.1	12.2	13.7	13.8	12.7	11.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.7	2.3	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	2022	2023	% Chg
Sales	1,903	2,424	2,349	2,292	1,735	-8.9%	-24.3%	9,226	8,968	-2.8%
Costs of Sales	(1,237)	(1,621)	(1,582)	(1,522)	(1,137)	-8.1%	-25.3%	(6,097)	(5,963)	-2.2%
Gross Profit	666	803	766	770	598	-10.3%	-22.4%	3,129	3,006	-3.9%
SG&A Expense	(482)	(501)	(499)	(589)	(528)	9.4%	-10.5%	(1,994)	(2,071)	3.8%
EBIT	184	303	267	181	70	-61.9%	-61.3%	1,134	935	-17.6%
Depreciation Expense	40	40	36	33	25	-37.7%	-25.1%	178	150	-16.1%
EBITDA	224	343	304	214	95	-57.6%	-55.7%	1,313	1,085	-17.4%
Interest Expense	(61)	(63)	(58)	(56)	(55)	-10.1%	-3.1%	(259)	(238)	-8.4%
Other Income (Expense)	62	78	72	60	63	1.3%	4.1%	223	272	22.2%
Pre-tax Profit	185	318	281	185	78	-57.7%	-57.6%	1,098	969	-11.7%
Corporate Tax	(45)	(87)	(70)	(18)	(33)	-27.0%	82.8%	(288)	(220)	-23.7%
Pre-exceptional Profit	140	231	211	167	45	-67.6%	-72.8%	810	749	-7.4%
Gn (Ls) from Affiliates	452	438	422	440	445	-1.7%	1.0%	1,586	1,753	10.5%
Net Profit	592	669	634	607	490	-17.3%	-19.3%	2,396	2,503	4.5%
Normalized Profit	592	669	634	607	490	-17.3%	-19.3%	2,396	2,503	4.5%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	-17.3%	-19.3%	0.22	0.23	4.4%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	35.0%	33.1%	32.6%	33.6%	34.5%			33.9%	33.5%	
EBIT Margin (%)	9.7%	12.5%	11.4%	7.9%	4.0%			12.3%	10.4%	
EBITDA Margin (%)	11.8%	14.2%	12.9%	9.3%	5.5%			14.2%	12.1%	
Net Margin (%)	31.1%	27.6%	27.0%	26.5%	28.2%			26.0%	27.9%	

Source: QH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 2024)

Rating		Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	9.50	15.00	65.3	4.9	4.7	4.4	3.0	4.8	6.7	0.7	0.7	0.6	16	15	14	7.4	7.4	7.9	8.6	5.7	5.5
LH	Neutral	7.10	9.00	33.5	11.3	11.9	11.2	(10)	(4)	6	1.7	1.6	1.6	15	14	14	7.1	6.7	7.1	10.4	10.4	9.9
LPN	Underperform	3.46	2.40	(27.3)	14.3	15.7	11.7	(42)	(9)	34	0.4	0.4	0.4	3	3	3	3.6	3.3	4.4	26.2	19.3	14.9
PSH	Underperform	11.40	9.50	(9.7)	18.5	12.2	10.9	(51)	52	12	0.6	0.6	0.6	3	5	5	8.4	7.0	7.8	9.5	8.5	8.2
QH	Underperform	2.12	2.40	19.9	9.1	9.4	7.9	4	(4)	19	0.7	0.7	0.7	9	8	9	6.9	6.7	7.9	3.3	1.3	1.6
SIRI	Neutral	1.67	2.20	41.3	5.4	5.8	5.6	14	(6)	3	0.6	0.6	0.6	12	11	10	11.8	9.6	9.9	23.3	18.5	16.6
SPALI	Neutral	19.40	23.80	29.8	6.3	5.7	5.2	(27)	12	8	0.8	0.7	0.6	12	13	13	7.5	7.1	7.6	9.1	7.4	5.7
Average					10.0	9.3	8.1	(16)	6	13	0.8	0.8	0.7	10	10	10	7.5	6.8	7.5	12.9	10.2	8.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ทั้งสิ้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่จะก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างระมัดระวัง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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, ALL, 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, BBDG, 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, IIL, IILINK, 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, SCDD, SCG, SCD, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNRP, 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, KWC, 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, WIUK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASP, 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, RUH, RSP, RWL, 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 (ได้รับอนุมัติ)

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, BBDG, 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, IIL, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PJW, 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, RWL, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCDD, SCG, SCGP, SCM, 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, TASCO, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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, PEER, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIZ, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, DTDCI, 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, IRCP, 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, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QCTG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNRP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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, WEL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WPP, 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.