

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRT.BK
Reuters SIRT.BK



Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (May 20) (Bt)	1.66
Target price (Bt)	2.14
Mkt cap (Btbn)	27.74
Mkt cap (US\$m)	769
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.16
Sector % SET	5.81
Shares issued (mn)	16,711
Par value (Bt)	1.07
12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.5
Avg. daily 6m (US\$m)	4.01
Foreign limit / actual (%)	39 / 24
Free float (%)	71.2
Dividend policy (%)	50

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(7.8)	(4.6)
Relative to SET	(4.0)	(6.8)	4.8

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	2/59
Environmental Score Rank	5/59
Social Score Rank	2/59
Governance Score Rank	4/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SIRI เดินหน้าสานต่อเป้าหมายสู่การเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยร่วมมือกับธนาคารสิริไทยและไอออน เอนเนอร์ยี จัดหาโซลูชันพลังงานโซลาร์กรังจอร์ ออกแคมเปญให้ลูกบ้านแสนสิริ ภายใต้การดูแลของ ฟลัส พร็อพเพอร์ตี้ สามารถเข้าถึงพลังงานสะอาดจากแผงโซลาร์จากไอออน เอนเนอร์ยี ด้วยสินเชื่อแคมเปญ Solar Save

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

กำไร 1Q67 ดีกว่าคาดเล็กน้อย, คาด 2Q67 เติบโต QoQ

SIRI ทำยอด presales YTD ได้แล้วที่ 35% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทวางไว้ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20%) โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการซื้อคอนโดเพิ่มมากขึ้นในกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติ เนื่องจาก SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่สัดส่วน 65% จากที่วางแผนไว้ในช่วง 2H67 เราจึงเชื่อว่ายอด presales ใน 2H67 จะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้หลังจาก SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q67 จะเติบโต QoQ แต่จะลดลง YoY เรายังคงประมาณการปี 2567 ไว้เหมือนเดิม โดยอาจมี upside จากกำไรพิเศษ และคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน ไว้ที่ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2567 ใหม่เป็น 2.14 บาท (จาก 2.20 บาท) หลังจากปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นโดยอิงกับ PE 16 ปีที่ 7 เท่า (+0.25SD)

ยอด presales นับถึงปัจจุบันคิดเป็น 35% ของเป้าหมาย SIRI ทำยอด presales ได้แล้วที่ 1.56 หมื่นลบ. คิดเป็น 35% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทวางไว้ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20% YoY) โดย 62% เกิดจากโครงการแนวราบ และ 32% เกิดจากคอนโด ซึ่งผู้ซื้อ 17% เป็นชาวต่างชาติ และ 83% เป็นคนไทย ทั้งนี้ใน 2Q67 SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการ 11 โครงการ มูลค่า 1.22 หมื่นลบ. (20% ของแผนเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2567) โครงการหลักๆ ใน 2Q67 ได้แก่ *The Standard Residence หัวหิน* (คอนโด) มูลค่า 4.7 พันลบ. และ *สวนสิริ ศาลายา-ปิ่นเกล้า* มูลค่า 1.69 พันลบ. ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ายอด presales ใน 2Q67 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 1Q67 สูงกว่าคาดเล็กน้อย SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.3 พันลบ. (-16.9% YoY แต่ +1.1% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 5% เพราะดอกเบี้ยจ่ายต่ำกว่าคาด รายได้อยู่ที่ 9.7 พันลบ. (+27.3% YoY แต่ -9.9% QoQ) เป็นไปตามคาด (92% เป็นรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ 8% เป็นรายได้จากธุรกิจอื่นๆ) รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 77% มาจากโครงการแนวราบ และ 23% มาจากคอนโด อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 32.4% ใกล้เคียงกับ 1Q66 และ 4Q66 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 34.7% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นบ้านเดี่ยวที่แข็งแกร่งจากโครงการหลักซิวรี่ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 21.7% โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายล่วงหน้า บริษัทมีกำไรพิเศษ 278 ลบ. ตามคาดจากการขายที่ดิน 2 แปลง โดย 1 แปลงขายให้กับ JV กับ XPG สำหรับโครงการบ้านเดี่ยว และอีก 1 แปลงเป็นที่ดินเปล่าในระยะรอง ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 48 ลบ. (-60% YoY และ -66% QoQ) ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากหนี้ธุรกิจโรงแรม

คงประมาณการปี 2567 โดยมี upside จากกำไรพิเศษใน 2Q-4Q67 ณ วันที่ 12 พ.ค. backlog อยู่ที่ 2.0 หมื่นลบ. โดย 76% เป็นของ SIRI เอง และ 24% เป็นของ JV ทั้งนี้ SIRI จะรับรู้ backlog 59% เป็นรายได้ในปี 2567 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2570 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 4.28 หมื่นลบ. (+15.8%) โดยมี secured revenue ที่ 42% และส่วนใหญ่จะโอนใน 4Q67 เราประเมินกำไรสุทธิได้ที่ 5.09 พันลบ. (-15.9%) แต่ธุรกรรม JV ใหม่จาก 2Q67 อาจจะทำให้มี upside จากกำไรพิเศษใน 2Q-4Q และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้นใน 2H67 กำไรสุทธิ 2Q67 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากกำไรพิเศษจาก XPG JV ที่ประมาณ 50 ลบ. แต่จะอ่อนตัวลง YoY

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารจัดการสินค้าคงคลังและสถานะกระแสเงินสด เนื่องจาก SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่อีก 6.1 หมื่นลบ. ในปี 2567 เราจึงเชื่อว่าการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพจะเป็นปัจจัยสำคัญ และค่าใช้จ่ายลงทุน (ก่อสร้าง) จะอยู่ในระดับสูงในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า **ความเสี่ยง ESG** SIRI ได้รับการจัดอันดับที่ AA สำหรับ SET ESG Ratings ซึ่งเราประเมินว่า SIRI อาจมีความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม (น้ำหนัก 50%) ในประเด็นของการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืนไม่เพียงพอ

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	33,712	36,965	42,817	45,195	44,707
EBITDA	(Btmn)	4,591	5,791	5,586	6,468	6,376
Core profit	(Btmn)	4,301	5,429	5,088	5,276	5,181
Reported profit	(Btmn)	4,280	6,060	5,096	5,276	5,181
Core EPS	(Bt)	0.29	0.33	0.30	0.31	0.30
DPS	(Bt)	0.15	0.17	0.13	0.14	0.14
P/E, core	(x)	5.8	5.0	5.6	5.4	5.5
EPS growth, core	(%)	112.6	14.3	(10.3)	3.7	(1.8)
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE	(%)	10.1	11.9	10.5	10.3	9.7
Dividend yield	(%)	8.9	10.0	8.1	8.4	8.2
EBITDA growth	(%)	40.9	26.2	(3.5)	15.8	(1.4)

Source: InnovestX Research

จุดเด่น

SIRI เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย โดยมีธุรกิจหลัก คือ

1. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1) ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2) ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า
2. ธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการ ธุรกิจนายหน้า และบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์ ผ่าน PLUS Property Agency ซึ่งให้บริการผู้ช่วยส่วนตัวและที่พักให้เช่า รวมถึงดูแลเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ในปี 2555-2566 SIRI เปิดตัวโครงการมูลค่ารวม 4.74 แสนลบ. และทำยอด presales ได้รวมทั้งหมด 3.89 แสนลบ. หรือเฉลี่ย 3.2 หมื่นลบ.ต่อปี

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2567 SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่รวม 46 โครงการ มูลค่า 6.1 หมื่นลบ. (-6%) โดย 57% เป็นโครงการแนวราบ (มูลค่าลดลง 26%) และ 43% เป็นคอนโด (มูลค่าเพิ่มขึ้น 44%) โดยคอนโดใหม่ 45% จะอยู่ในต่างจังหวัด แม้ว่า SIRI ตั้งเป้าหมายยอด presales จากโครงการแนวราบเติบโตสูงในปี 2567 แต่มูลค่าโครงการแนวราบเปิดใหม่ทั้งหมดจะลดลง 26% ซึ่งบ่งชี้ว่า SIRI จะเน้นขายโครงการแนวราบที่เปิดตัวไปในปีก่อนที่ยังเหลืออยู่มูลค่า 1.18 หมื่นลบ. ยอด presales YTD คิดเป็น 35% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทวางไว้ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20% YoY) เราเชื่อว่านโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้มาตั้งแต่เดือนเม.ย. และการเปิดตัวโครงการใหม่ มูลค่า 5.1 หมื่นลบ. ใน 2Q-4Q67 จะช่วยหนุนให้ presales ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปลาย 2Q7 ตลอดไตรมาสที่เหลือของปีนี้

Bullish views	Bearish views
1. แบนด์เป็นที่รู้จักและลูกค้ามีความภักดีสูง	1. ต้องจับตากระแสเงินสด เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง
2. มูลค่าแบนด์ในกลุ่มลูกค้าวัยสูง	2. การบริหารสินค้าคงคลังหลังจากมีสินค้าคงคลังจำนวนมากในปี 2566 และต่อเนื่องมาถึงปี 2567
3. แบนด์เป็นที่รู้จักในตลาดต่างชาติ	3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจกดดันความต้องการซื้อในกลุ่มตลาดระดับบนและลักซ์ชวรี่
4. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 9-10% ต่อปี	4. การบริหารระยะเวลาการก่อสร้าง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ที่ประกาศเมื่อวันที่ 9 เม.ย.	<p>1) การลดค่าจดทะเบียนการโอน สำหรับที่อยู่อาศัย ราคาไม่เกิน 7 ลบ./หน่วย จากร้อยละ 2 เหลือร้อยละ 0.01 และลดค่าจดทะเบียนการจำนอง จากร้อยละ 1 เหลือร้อยละ 0.01 มีผลจนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2567</p> <p>2) การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์: คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ โดยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 3 ปี ในวงเงินไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน สำหรับการสร้างที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีรายได้ น้อยตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด</p>	บวก	เราคาดว่ามาตรการสองข้อนี้จะส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการอสังหาฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว (สูงสุด 3 ปี) เซกเมนต์ที่ได้ประโยชน์สูงสุดคือ เซกเมนต์ระดับล่าง (ต่ำกว่า 1.5 ลบ./หน่วย) และระดับสูงถึงปานกลาง-สูง (ต่ำกว่า 7 ลบ./หน่วย)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้น	12%	0.08 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SIRI เดินหน้าสานต่อเป้าหมายสู่การเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยร่วมมือกับธนาคารกสิกรไทยและไอออน เอนเนอร์ยี ผู้จัดหาโซลูชันพลังงานโซลาร์ครบวงจร ออกแคมเปญให้ลูกบ้านแอสสิริ ภายใต้การดูแลของ พลัส พร็อพเพอร์ตี้ สามารถเข้าถึงพลังงานสะอาดจากแผงโซลาร์จากไอออน เอนเนอร์ยี ด้วยสินเชื่อแคมเปญ Solar Save

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	61.79 (2022)
Rank in Sector	2/59

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SIRI	5	No	Yes
			AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SIRI ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องมาจากความมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในช่วงวิกฤต การมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องในการปกป้องสิ่งแวดล้อมผ่าน 'Sansiri Green Mission'
- เทคโนโลยี Cool living Design ช่วยลดอุณหภูมิภายในอาคาร พร้อมประหยัดพลังงาน นอกจากนี้ยังมีการติดตั้งเครื่องชาร์จ EV รองรับรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อลดมลพิษทางสิ่งแวดล้อม และมีหุ่นยนต์แสนดีจัดส่งพัสดุภายในโครงการคอนโดมิเนียมด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ด้านนโยบายสิทธิมนุษยชน SIRI มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกจ้างด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือก ปฏิบัติการดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาระบบการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- SIRI ได้ คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2564 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ ('คู่มือ') หลักการและแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ใน "คู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ" นี้มุ่งเน้นที่จะให้คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนในกลุ่มแอสสิริได้ปฏิบัติงาน และดำเนินธุรกิจอย่างถูกต้องเป็นธรรม มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

EGS Disclosure Score

	2021	2022
EGS Disclosure Score	58.85	61.79
Environment	49.08	50.26
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	46.28	47.67
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	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	4,163	4,454
Governance	81.10	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	12	13
Number of Non Executive Directors on Board	8	7
Number of Board Meetings for the Year	11	10
Board Meeting Attendance Pct	95	98
Size of Compensation Committee	4	4
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	3	3
Number of Compensation Committee Meetings	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	24,310	33,833	28,642	33,712	36,965	42,817	45,195	44,707
Cost of goods sold	(Btmn)	18,154	25,768	19,607	22,591	25,125	29,161	30,495	30,216
Gross profit	(Btmn)	6,156	8,065	9,035	11,122	11,841	13,655	14,700	14,491
SG&A	(Btmn)	4,644	6,460	6,375	7,165	6,743	8,741	8,910	8,793
Other income	(Btmn)	1,981	1,162	1,106	1,501	1,727	1,153	1,288	1,274
Interest expense	(Btmn)	936	978	1,165	737	494	301	553	573
Pre-tax profit	(Btmn)	2,557	1,789	2,600	4,720	6,331	5,766	6,526	6,400
Corporate tax	(Btmn)	622	760	737	1,087	1,521	1,362	1,599	1,568
Equity a/c profits	(Btmn)	(53)	452	75	494	404	468	144	144
Minority interests	(Btmn)	(117)	(215)	(79)	(173)	(215)	(215)	(205)	(205)
Core profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,088	5,276	5,181
Extra-ordinary items	(Btmn)	393	(23)	(0)	(21)	631	8	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,392	1,673	2,017	4,280	6,060	5,096	5,276	5,181
EBITDA	(Btmn)	1,769	2,187	3,258	4,591	5,791	5,586	6,468	6,376
Core EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.14	0.29	0.33	0.30	0.31	0.30
Net EPS	(Bt)	0.16	0.11	0.14	0.29	0.37	0.30	0.31	0.30
DPS	(Bt)	0.08	0.04	0.06	0.15	0.17	0.13	0.14	0.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	74,583	68,909	66,039	97,254	110,409	103,595	100,700	101,829
Total fixed assets	(Btmn)	33,754	43,723	50,593	30,197	36,894	40,015	40,997	39,929
Total assets	(Btmn)	108,337	112,632	116,632	127,451	147,303	143,610	141,697	141,758
Total loans	(Btmn)	77,753	68,997	75,098	82,787	108,567	89,052	80,053	76,054
Total current liabilities	(Btmn)	28,240	30,713	37,645	42,316	45,404	43,059	44,466	44,270
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,221	42,722	38,020	41,095	54,491	50,698	44,855	42,773
Total liabilities	(Btmn)	76,461	73,435	75,665	83,411	99,895	93,756	89,321	87,043
Paid-up capital	(Btmn)	22,208	22,208	22,229	22,272	23,945	24,724	24,724	24,724
Total equity	(Btmn)	31,875	39,197	40,967	44,041	47,408	49,853	52,377	54,714
BVPS	(Bt)	2.14	2.64	2.75	2.76	2.49	2.62	2.75	2.88

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,088	5,276	5,181
Depreciation and amortization	(Btmn)	257	583	598	634	693	672	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	(7,287)	2,831	2,832	2,833	2,834	13,915	7,900	5,138
Investing cash flow	(Btmn)	(1,113)	319	320	321	322	2,204	(357)	123
Financing cash flow	(Btmn)	6,703	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(16,764)	(8,202)	(4,860)
Net cash flow	(Btmn)	(1,697)	848	850	852	854	(646)	(659)	400

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	25.3	23.8	31.5	33.0	32.0	31.9	32.5	32.4
Operating margin	(%)	6.2	4.7	9.3	11.7	13.8	11.5	12.8	12.7
EBITDA margin	(%)	7.3	6.5	11.4	13.6	15.7	13.0	14.3	14.3
EBIT margin	(%)	14.4	8.2	13.1	16.2	18.5	14.2	15.7	15.6
Net profit margin	(%)	9.8	4.9	7.0	12.7	16.4	11.9	11.7	11.6
ROE	(%)	6.4	4.8	5.0	10.1	11.9	10.5	10.3	9.7
ROA	(%)	2.0	1.5	1.8	3.5	4.0	3.5	3.7	3.7
Net gearing	(x)	2.4	1.7	1.8	1.8	2.2	1.7	1.5	1.3
Debt service cover	(x)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6
Payout Ratio	(%)	50.0	35.0	44.9	51.4	45.1	45.3	45.3	45.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	7,269	8,669	12,835	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734
Cost of goods sold	(Btmn)	5,053	5,829	8,334	5,180	6,295	6,405	7,245	6,582
Gross profit	(Btmn)	2,216	2,841	4,502	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153
SG&A	(Btmn)	1,496	1,553	2,926	1,379	1,731	1,385	2,247	2,122
Other income	(Btmn)	625	244	269	284	864	287	291	491
Interest expense	(Btmn)	231	104	78	120	116	114	143	48
Pre-tax profit	(Btmn)	1,114	1,429	1,767	1,252	1,906	1,716	1,458	1,474
Corporate tax	(Btmn)	264	357	337	410	402	379	329	345
Equity a/c profits	(Btmn)	39	153	287	73	70	165	104	125
Minority interests	(Btmn)	28	43	74	45	47	56	67	61
Core profit	(Btmn)	918	1,268	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	622	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	918	1,268	1,791	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315
EBITDA	(Btmn)	1,561	1,745	2,003	1,550	2,201	2,009	1,762	1,688
Core EPS	(Bt)	0.06	0.09	0.12	0.06	0.10	0.09	0.08	0.08
Net EPS	(Bt)	0.06	0.09	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	78,756	96,411	97,254	101,200	103,912	107,241	110,409	114,315
Total fixed assets	(Btmn)	42,475	31,477	30,197	33,535	35,904	36,889	36,894	38,952
Total assets	(Btmn)	121,231	127,888	127,451	134,735	139,816	144,130	147,303	153,267
Total Loans	(Btmn)	54,309	60,944	55,116	60,787	69,860	63,893	77,870	67,519
Total current liabilities	(Btmn)	44,416	38,882	42,316	35,085	33,271	39,916	45,404	47,939
Total long-term liabilities	(Btmn)	35,507	46,754	41,095	53,574	59,593	57,118	54,491	55,650
Total liabilities	(Btmn)	79,922	85,636	83,411	88,659	92,863	97,034	99,895	103,588
Paid-up capital	(Btmn)	15,928	15,928	15,925	16,557	16,982	17,627	17,640	17,881
Total equity	(Btmn)	39,630	40,617	42,433	44,447	45,372	45,572	45,949	48,291
BVPS	(Bt)	2.55	2.62	2.74	2.77	2.76	2.67	2.70	2.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	918	1,268	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315
Depreciation and amortization	(Btmn)	215	213	158	178	179	180	162	165
Operating cash flow	(Btmn)	(55)	(2,883)	(674)	1,615	5,195	5,590	2,796	2,213
Investing cash flow	(Btmn)	(1,005)	(834)	(1,110)	(2,723)	(4,026)	(5,486)	(5,707)	(1,555)
Financing cash flow	(Btmn)	2,121	4,573	2,340	1,489	153	1,142	2,929	244
Net cash flow	(Btmn)	1,061	856	556	380	1,322	1,246	18	902

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	30.5	32.8	35.1	32.3	31.5	31.4	32.9	32.4
Operating margin	(%)	9.9	14.9	12.3	14.2	12.6	16.5	12.1	10.6
EBITDA margin	(%)	21.5	20.1	15.6	20.3	24.0	21.5	16.3	17.3
EBIT margin	(%)	18.5	17.7	14.4	17.9	22.0	19.6	14.8	15.6
Net profit margin	(%)	12.6	14.6	14.0	20.7	17.7	16.7	12.0	13.5
ROE	(%)	9.3	12.6	17.3	8.8	14.4	13.7	11.4	11.2
Sector ROE	(%)	3.0	4.1	5.6	2.9	4.7	4.4	3.6	3.5
ROA	(x)	1.2	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.6	1.3
Net gearing	(x)	6.8	16.8	25.8	12.9	18.9	17.6	12.4	34.8
Debt service cover	(x)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement							
FY December 31	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734	27.3%	-9.9%
Costs of Sales	(5,180)	(6,295)	(6,405)	(7,245)	(6,582)	27.1%	-9.2%
Gross Profit	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153	27.8%	-11.3%
SG&A Expense	(1,379)	(1,731)	(1,385)	(2,247)	(2,122)	53.8%	-5.6%
EBIT	1,088	1,158	1,542	1,309	1,031	-5.3%	-21.2%
EBITDA	1,266	1,342	1,713	1,471	1,196	-5.5%	-18.7%
Interest Expense	(120)	(116)	(114)	(143)	(48)	-59.8%	-66.0%
Other Income (Expense)	284	864	287	291	491	73.1%	68.6%
Pre-tax Profit	1,252	1,906	1,716	1,458	1,474	17.7%	1.1%
Corporate Tax	(410)	(402)	(379)	(329)	(345)	-15.9%	4.8%
Pre-exceptional Profit	842	1,504	1,336	1,129	1,129	34.1%	0.0%
Extraordinary Items	622	0	0	9	8	n.m.	-10.6%
Gn (Ls) from Affiliates	73	70	165	96	117	60.5%	22.2%
Net Profit	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315	-16.9%	1.1%
Normalized Profit	960	1,621	1,557	1,291	1,307	36.2%	1.2%
EPS (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.08	0.08	-16.9%	1.1%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.3%	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%		
EBIT Margin (%)	14.2%	12.6%	16.5%	12.1%	10.6%		
EBITDA Margin (%)	16.6%	14.6%	18.4%	13.6%	12.3%		
Net Margin (%)	20.7%	17.7%	16.7%	12.0%	13.5%		

Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 20, 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	9.40	15.00	67.1	4.9	4.7	4.4	3.0	4.8	6.7	0.7	0.7	0.6	16	15	14	7.5	7.5	8.0	8.5	5.7	5.5
LH	Neutral	6.85	8.20	26.1	10.9	12.5	11.1	(10)	(13)	13	1.6	1.6	1.5	15	13	14	7.3	6.4	7.2	10.2	10.3	9.9
LPN	Underperform	3.40	2.40	(26.0)	14.0	15.5	11.5	(42)	(9)	34	0.4	0.4	0.4	3	3	3	3.7	3.4	4.5	26.1	19.2	14.8
PSH	Underperform	10.20	6.70	(28.8)	16.6	15.4	13.6	(51)	8	13	0.5	0.5	0.5	3	3	4	9.4	5.5	6.3	8.6	10.0	8.9
QH	Underperform	2.06	2.40	23.4	8.8	9.2	7.7	4	(4)	19	0.7	0.7	0.7	9	8	9	7.1	6.9	8.2	3.1	1.1	1.4
SIRI	Neutral	1.66	2.14	37.0	5.0	5.6	5.4	14	(10)	4	0.6	0.6	0.6	12	10	10	10.0	8.1	8.4	23.0	20.5	16.5
SPALI	Neutral	19.00	23.80	32.5	6.2	5.5	5.2	(27)	12	7	0.7	0.7	0.6	12	13	13	7.6	7.2	7.7	9.0	7.1	5.6
Average					9.5	9.8	8.4	(16)	(2)	14	0.8	0.7	0.7	10	9	10	7.5	6.4	7.2	12.7	10.6	8.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างน้อย เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, 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, BGGI, 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, SMP, 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, 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, WIJK, 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, STI, 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 (ได้ยื่นสำเนา)

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, BGGI, 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, 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, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, 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, SMP, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, APX, APO, 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, 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, DTICI, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSH, 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, QTCG, 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, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, 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, TTW, TURTLE, TVH, TVK, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.