

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRI TB
Reuters SIRI.BK



พรีวิว 2Q67: คาดกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของ SIRI ได้ที่ 1.33 พันลบ. (-17.5% YoY แต่ +1.7% QoQ) โดยคาดการณ์รายได้ที่ 9.58 พันลบ. (+4.3% YoY แต่ -1.6% QoQ) โดยรายได้ 75% มาจากโครงการแนวราบ และ 25% มาจากคอนโด นอกจากนี้เรายังคาดว่าบริษัทจะบันทึกกำไรพิเศษจากธุรกรรม JV จำนวน 70 ลบ. ใน 2Q67 ด้วย กำไรสุทธิ 3Q67 น่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากนั้นจะพุ่งสูงสุดใน 4Q67 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% สู่ 5.19 พันลบ. (-14.3%) เพื่อสะท้อนการบันทึกกำไรพิเศษใน 2Q67 เรายังคงคำแนะนำ Tactical call 3 เดือนสำหรับ SIRI ไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.14 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย 16 ปี ที่ 7.1 เท่า (+0.25SD)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของ SIRI ได้ที่ 1.33 พันลบ. (-17.5% YoY แต่ +1.7% QoQ) และกำไรปกติที่ 1.26 พันลบ. (-21.8% YoY และ -3% QoQ) โดยคาดการณ์รายได้ที่ 9.58 พันลบ. (+4.3% YoY แต่ -1.6% QoQ) โดยรายได้ 75% มาจากโครงการแนวราบจากการโอนโครงการ เช่น *มาราสิริ กงขทนพริศ* ที่มีการบันทึกรายได้ 500 ลบ. และ 25% มาจากคอนโดจากการโอนโครงการ เช่น *XT Phayathai* ที่มีการบันทึกรายได้ 800 ลบ. อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 30.9% เทียบกับ 31.5% ใน 2Q66 และ 32.4% ใน 1Q67 ส่วนแบ่งกำไรจาก JV น่าจะแข็งแกร่งที่ 187 ลบ. (+165% YoY และ +60% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ค่อนข้างรวดเร็วใหม่ *The Line Vibe* มูลค่า 1 พันลบ. นอกจากนี้เรายังคาดว่า SIRI จะบันทึกกำไรพิเศษจากธุรกรรม JV จำนวน 70 ลบ. ด้วย กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตามคาด กำไรสุทธิ 1H67 จะมีจำนวน 2.6 พันลบ. (-17.2%)

ยอด presales ยังแข็งแกร่งใน 1H67 SIRI รายงานยอด presales 2Q67 ที่ 1.06 หมื่นลบ. (+6% YoY และ +12% QoQ) โดย 61% เกิดจากโครงการแนวราบ (มูลค่าเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 6% QoQ) และ 39% เกิดจากคอนโด (มูลค่าเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 19% QoQ) ทั้งนี้ ใน 2Q67 SIRI เปิดตัวโครงการใหม่รวม 13 โครงการ มูลค่า 1.33 หมื่นลบ. โดยโครงการที่เป็นไฮไลท์คือ *The Standard Residences Hua Hin* มูลค่า 4.8 พันลบ. ที่ทำอัตราการขายได้แล้วประมาณ 20% ดังนั้นยอด presales ใน 1H67 จึงอยู่ที่ 2.02 หมื่นลบ. คิดเป็น 45% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20%)

คงประมาณการรายได้ปี 2567 และปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 4.28 หมื่นลบ. (+15.8%) โดยคาดว่ารายได้จะพุ่งสูงสุดใน 4Q67 จากการโอน backlog ตามกำหนด อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% สู่ 5.19 พันลบ. (-14.3%) เพื่อสะท้อนการบันทึกกำไรพิเศษใน 2Q67 ขณะที่ใน 3Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากรายได้ในระดับทรงตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นซึ่งน่าจะชดเชยกับส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้น

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตราการยกเลิกยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะทำให้ backlog ปรับตัวลดลง และค่าเสียโอกาสในการขายต่อสูงขึ้น 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	46,396	47,351
EBITDA	(Btmn)	4,591	5,791	5,588	6,647	6,958
Core profit	(Btmn)	4,301	5,429	5,115	5,437	5,678
Reported profit	(Btmn)	4,280	6,060	5,192	5,437	5,678
Core EPS	(Bt)	0.29	0.33	0.30	0.32	0.33
DPS	(Bt)	0.15	0.17	0.14	0.14	0.15
P/E, core	(x)	5.8	5.1	5.7	5.3	5.1
EPS growth, core	(%)	112.6	14.3	(9.8)	6.3	4.4
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE	(%)	10.1	11.9	10.5	10.6	10.5
Dividend yield	(%)	8.8	9.9	8.1	8.5	8.9
EBITDA growth	(%)	40.9	26.2	(3.5)	18.9	4.7

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Jul 31) (Bt)	1.68
Target price (Bt)	2.14
Mkt cap (Btmn)	28.08
Mkt cap (US\$m)	790
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	5.47
Shares issued (mn)	16,711
Par value (Bt)	1.07
12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.5
Avg. daily 6m (US\$m)	3.97
Foreign limit / actual (%)	39 / 24
Free float (%)	76.3
Dividend policy (%)	50

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.6	(0.6)	(16.0)
Relative to SET	(1.9)	2.6	(1.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings AA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/59
Environmental Score Rank	1/59
Social Score Rank	2/59
Governance Score Rank	1/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SIRI เดินหน้าสานต่อเป้าหมายสู่การเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยร่วมมือกับธนาคารสิริไทยและไอออน เอนเนอร์ยี ผู้จัดหาโซลูชันพลังงานโซลาร์ครบวงจร ออกแคมเปญให้ลูกค้าบ้านแสนสิริ ภายใต้การดูแลของ พลัส พร็อพเพอร์ตี้ สามารถเข้าถึงพลังงานสะอาดจากแผงโซลาร์จากไอออน เอนเนอร์ยี ด้วยสินเชื่อแคมเปญ Solar Save

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ดันติวัตน์

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

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

SIRI ตั้งเป้าหมายยอด presales ในปี 2567 ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20% YoY) โดย 64% เกิดจากโครงการแนวราบ (มูลค่าเพิ่มขึ้น 37%) และ 36% เกิดจากคอนโด (มูลค่าลดลง 3%) SIRI ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่รวม 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. Presales ของ 1Q67 บรรลุเป้าหมาย 21% ของเป้าปีที่ 45 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 20% YoY) เราเชื่อว่าด้วยนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้ตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นไปและการเปิดตัวใหม่ของ 51 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 2-4 ปี 2567 presales ควรจะเพิ่มขึ้นในช่วงปลาย 2Q67 จนถึงสิ้นปี ยอด presales ใน 1H67 อยู่ที่ 2.02 หมื่นลบ. คิดเป็น 45% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20%)

Bullish views	Bearish views
1. แบนด์เป็นที่รู้จักและลูกค้ามีความภักดีสูง	1. ต้องจับตากระแสเงินสด เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง
2. มูลค่าแบนด์ในกลุ่มลัทธิชั่วร้ายสูง	2. การบริหารสินค้าคงคลังหลังจากมีสินค้าคงคลังจำนวนมากในปี 2566 และต่อเนื่องมาถึงปี 2567
3. แบนด์เป็นที่รู้จักในตลาดต่างชาติ	3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจกดดันความต้องการซื้อในกลุ่มตลาดระดับบนและลัทธิชั่วร้าย
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	เรามองว่ามาตรการสองข้อนี้จะส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการอสังหาฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว (สูงสุด 3 ปี) เซกเมนต์ที่ได้ประโยชน์สูงสุดคือ เซกเมนต์ระดับล่าง (ต่ำกว่า 1.5 ลบ./หน่วย) และระดับสูงถึงปานกลาง-สูง (ต่ำกว่า 7 ลบ./หน่วย)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราค่าไถ่เริ่มต้น	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	60.75 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/59	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 มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกค้าด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือกปฏิบัติ การดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาระบบการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Disclosure Score	60.75	60.75
Environment	47.12	47.12
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	47.67	47.67
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate - Employees	—	—
Fair Remuneration Policy	No	No
Number of Employees - CSR	4,454	4,992
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	13	10
Number of Non Executive Directors on Board	7	7
Number of Board Meetings for the Year	10	14
Board Meeting Attendance Pct	98	98
Size of Compensation Committee	4	4
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	3	3
Number of Compensation Committee Meetings	2	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	24,310	33,833	28,642	33,712	36,965	42,817	46,396	47,351
Cost of goods sold	(Btmn)	18,154	25,768	19,607	22,591	25,125	29,429	31,281	31,945
Gross profit	(Btmn)	6,156	8,065	9,035	11,122	11,841	13,388	15,115	15,406
SG&A	(Btmn)	4,644	6,460	6,375	7,165	6,743	8,471	9,146	9,126
Other income	(Btmn)	1,981	1,162	1,106	1,501	1,727	1,193	1,323	1,350
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	5,808	6,738	7,057
Corporate tax	(Btmn)	622	760	737	1,087	1,521	1,421	1,651	1,729
Equity a/c profits	(Btmn)	(53)	452	75	494	404	512	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	5,115	5,437	5,678
Extra-ordinary items	(Btmn)	393	(23)	(0)	(21)	631	78	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,392	1,673	2,017	4,280	6,060	5,192	5,437	5,678
EBITDA	(Btmn)	1,769	2,187	3,258	4,591	5,791	5,588	6,647	6,958
Core EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.14	0.29	0.33	0.30	0.32	0.33
Net EPS	(Bt)	0.16	0.11	0.14	0.29	0.37	0.30	0.32	0.33
DPS	(Bt)	0.08	0.04	0.06	0.15	0.17	0.14	0.14	0.15

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	103,715	103,643	103,869
Total fixed assets	(Btmn)	33,754	43,723	50,593	30,197	36,894	40,015	41,854	41,815
Total assets	(Btmn)	108,337	112,632	116,632	127,451	147,303	143,730	145,497	145,684
Total loans	(Btmn)	77,753	68,997	75,098	82,787	108,567	89,052	86,053	80,054
Total current liabilities	(Btmn)	28,240	30,713	37,645	42,316	45,404	43,082	44,958	45,353
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,221	42,722	38,020	41,095	54,491	50,698	47,954	44,992
Total liabilities	(Btmn)	76,461	73,435	75,665	83,411	99,895	93,780	92,912	90,345
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	49,950	52,586	55,339
BVPS	(Bt)	2.14	2.64	2.75	2.76	2.49	2.63	2.77	2.91

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	5,115	5,437	5,678
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	14,018	5,349	7,462
Investing cash flow	(Btmn)	(1,113)	319	320	321	322	2,204	(555)	(116)
Financing cash flow	(Btmn)	6,703	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(16,747)	(5,217)	(5,880)
Net cash flow	(Btmn)	(1,697)	848	850	852	854	(526)	(423)	1,466

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	31.3	32.6	32.5
Operating margin	(%)	6.2	4.7	9.3	11.7	13.8	11.5	12.9	13.3
EBITDA margin	(%)	7.3	6.5	11.4	13.6	15.7	13.1	14.3	14.7
EBIT margin	(%)	14.4	8.2	13.1	16.2	18.5	14.3	15.7	16.1
Net profit margin	(%)	9.8	4.9	7.0	12.7	16.4	12.1	11.7	12.0
ROE	(%)	6.4	4.8	5.0	10.1	11.9	10.5	10.6	10.5
ROA	(%)	2.0	1.5	1.8	3.5	4.0	3.5	3.8	3.9
Net gearing	(x)	2.4	1.7	1.8	1.8	2.2	1.7	1.6	1.4
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

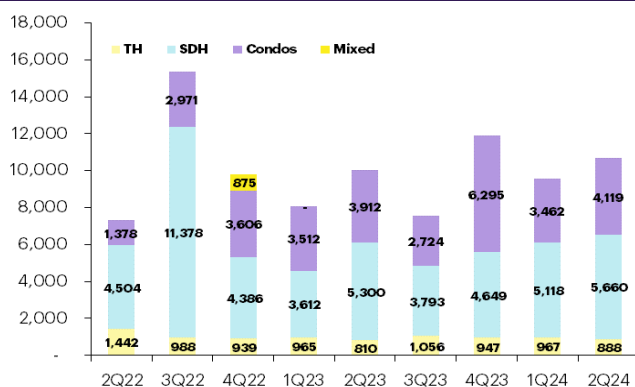
Figure 1: Earnings Preview

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24F	%change
Sales	9,185	9,332	10,801	9,734	9,580	4.3%	-1.6%	16,832	19,315	14.7%
Costs of Sales	(6,295)	(6,405)	(7,245)	(6,582)	(6,619)	5.2%	0.6%	(11,475)	(13,201)	15.0%
Gross Profit	2,890	2,927	3,556	3,153	2,961	2.5%	-6.1%	5,357	6,114	14.1%
SG&A Expense	(1,731)	(1,385)	(2,247)	(2,122)	(1,754)	1.3%	-17.3%	(3,111)	(3,876)	24.6%
EBIT	1,158	1,542	1,309	1,031	1,207	4.2%	17.1%	2,247	2,238	-0.4%
EBITDA	1,342	1,713	1,471	1,196	1,376	2.5%	15.0%	2,608	2,572	-1.4%
Interest Expense	(116)	(114)	(143)	(48)	(66)	-43.3%	36.2%	(237)	(114)	-51.7%
Other Income (Expense)	864	287	291	491	232	-73.2%	-52.8%	1,148	723	-37.0%
Pre-tax Profit	1,906	1,716	1,458	1,474	1,373	-28.0%	-6.9%	3,158	2,846	-9.9%
Corporate Tax	(402)	(379)	(329)	(345)	(343)	-14.6%	-0.5%	(812)	(688)	-15.3%
Pre-exceptional Profit	1,504	1,336	1,129	1,129	1,029	-31.5%	-8.8%	2,345	2,158	-8.0%
Extraordinary Items	0	0	9	8	70	n.m.	788.6%	622	78	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	70	165	96	117	187	165.2%	59.9%	143	304	n.m.
Net Profit	1,621	1,557	1,300	1,315	1,338	-17.5%	1.7%	3,203	2,653	-17.2%
Normalized Profit	1,621	1,557	1,291	1,307	1,268	-21.8%	-3.0%	2,581	2,575	-0.2%
EPS (Bt)	0.10	0.10	0.08	0.08	0.08	-17.5%	1.7%	0.20	0.17	-17.2%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%	30.9%			31.8%	31.7%	
EBIT Margin (%)	12.6%	16.5%	12.1%	10.6%	12.6%			13.3%	11.6%	
EBITDA Margin (%)	14.6%	18.4%	13.6%	12.3%	14.4%			15.5%	13.3%	
Net Margin (%)	17.7%	16.7%	12.0%	13.5%	14.0%			19.0%	13.7%	

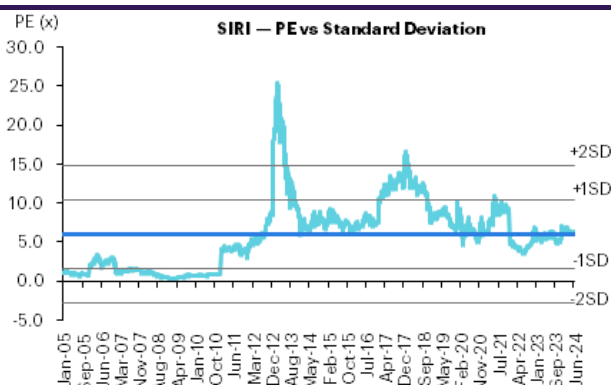
Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Quarterly presales 4Q21-2Q24



Source: SIRI and InnovestX Research

Figure 3: PER Band



Source: InnovestX Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: Valuation summary (price as of Jul 31, 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	8.20	13.60	74.2	4.3	4.2	3.9	3.0	1.2	7.2	0.6	0.6	0.5	16	14	14	8.6	8.3	8.9	8.1	5.3	5.1
LH	Neutral	5.75	8.20	50.2	9.2	10.5	9.3	(10)	(13)	13	1.4	1.4	1.3	15	13	14	8.7	7.6	8.6	9.1	9.1	8.7
LPN	Underperform	3.16	2.40	(20.4)	13.0	14.3	10.7	(42)	(9)	34	0.4	0.4	0.4	3	3	3	4.0	3.6	4.8	25.6	18.1	14.3
PSH	Underperform	8.90	6.70	(18.4)	14.5	13.4	11.9	(51)	8	13	0.5	0.5	0.5	3	3	4	10.8	6.3	7.2	7.7	9.1	8.0
QH	Underperform	1.79	2.40	42.0	7.7	8.0	6.7	4	(4)	19	0.6	0.6	0.6	9	8	9	8.2	7.9	9.4	2.2	0.2	0.6
SIRI	Neutral	1.68	2.14	35.5	5.1	5.7	5.3	14	(10)	6	0.6	0.6	0.6	12	11	11	9.9	8.1	8.5	23.0	20.6	16.9
SPALI	Neutral	16.90	19.60	23.3	5.5	5.5	5.2	(27)	0	5	0.7	0.6	0.6	12	12	11	8.6	7.3	7.7	8.4	8.1	7.6
Average					8.5	8.8	7.6	(16)	(4)	14	0.7	0.7	0.6	10	9	9	8.4	7.0	7.9	12.0	10.1	8.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, ALL, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, 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, RUH, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RIMO, 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, TASCOS, 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, APEX, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, MAGURO, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, 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, 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, THUMI, 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, TVT, TWP, 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.