

แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ LPN

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

Bloomberg LPN TB
Reuters LPN.BK



2Q67: กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ

LPN รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 96 au. (+10.7% YoY และ +15.4% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 9% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่อ่อนตัวลง ในขณะที่รายได้ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 36.6% YoY และ 68.2% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการขายสินค้าคงเหลือล็อตใหญ่ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นอ่อนตัวลงสะท้อนถึงมาร์จิ้นระดับต่ำจากการขายล็อตใหญ่ อย่างไรก็ตาม ด้วย backlog จำนวนมากจากโครงการใหม่และการขายสินค้าคงเหลือได้จากการจัดโปรโมชั่นในเดือน ก.ค. ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q67 จะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.4 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 10.5 เท่า LPN ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H67 ที่ 0.05 บาท/หุ้น (XD วันที่ 21 ส.ค. 2567) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.7%

กำไรสุทธิ 2Q67 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ LPN รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 96 au. (+10.7% YoY และ +15.4% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 9% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่อ่อนตัวลง รายได้อยู่ที่ 2.36 พันลบ. (+36.6% YoY และ +68.2% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มโครงการใหม่: คอนโด *ลุมพินี เพลส เชียงวัฒนะ-ปากเกร็ด สเตชั่น* และมีการขายโครงการ *ลุมพินี เพลส พระราม 3 - ริเวอร์ไซด์* เป็นล็อตจำนวน 570 au. ให้กับผู้ซื้อรายใหญ่ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 18.9% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากการเร่งระบายสินค้าคงเหลือล็อตใหญ่ซึ่งมีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น 10% เทียบกับอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของโครงการคอนโดอื่นๆ ที่ 22% ในขณะที่บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายได้ดี ดังนั้นใน 1H67 LPN จึงรายงานกำไรสุทธิ 180 au. (-22.5%)

คงประมาณการปี 2567...โดยคาดว่ากำไร 3Q67 จะเพิ่มขึ้น QoQ และลดลงเล็กน้อย YoY LPN มี backlog มูลค่า 2.78 พันลบ. โดย 56% หรือ 1.58 พันลบ. จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H67 ส่วนที่เหลืออีก 1.2 พันลบ. จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2569 โดยมีคอนโด 1 โครงการที่มีกำหนดก่อสร้างเสร็จใน 3Q67 คือ *ลุมพินี วิลล่า อยุธยา-ไพศาล* (มูลค่าโครงการ 3.2 พันลบ. ขายได้แล้ว 32%) รายได้ใน 3Q67 คาดจะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลงเล็กน้อย YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog และการขายสินค้าคงเหลือ ในขณะที่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นน่าจะปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY ดังนั้นกำไรสุทธิน่าจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 7.3 พันลบ. (-1%) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 320 au. (-9.2%) กำไร 1H67 คิดเป็น 56% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา และหากไม่มีการขายล็อตใหญ่ เราประเมินได้ว่า 4Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: 1) การบริหารสินค้าคงคลัง เนื่องจาก LPN มีที่อยู่อาศัยพร้อมขายมูลค่า 2.8 หมื่นลบ. อุปทานจำนวนมากเช่นนี้จะสร้างแรงกดดันต่อกระแสเงินสด LPN ยังคงใช้นโยบายขายสินค้าคงเหลือต่อไปในระยะ 18 เดือนข้างหน้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตราค่าไถ่ขึ้นต้นโดยรวม 2) การปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกย้งสูง **ความเสี่ยงด้าน ESG:** LPN ยังตามหลังบริษัทอื่นในกลุ่มที่อยู่อาศัยในด้าน ESG โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อมและธรรมาภิบาล โดยบริษัทยังไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน (SET ESG Ratings)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	10,276	7,407	7,335	7,786	7,726
EBITDA	(Btmn)	1,117	659	630	690	755
Core profit	(Btmn)	612	353	320	389	440
Reported profit	(Btmn)	612	353	320	389	440
Core EPS	(Bt)	0.42	0.24	0.22	0.27	0.30
DPS	(Bt)	0.22	0.13	0.11	0.14	0.16
P/E, core	(x)	7.0	12.2	13.4	11.1	9.8
EPS growth, core	(%)	105.5	(42.4)	(9.1)	21.3	13.1
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
ROE	(%)	5.3	3.0	2.7	3.2	3.5
Dividend yield	(%)	7.4	4.3	3.9	4.7	5.3
EBITDA growth	(%)	63.9	(41.0)	(4.5)	9.5	9.5

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 8) (Bt)	2.96
Target price (Bt)	2.40
Mkt cap (Btbn)	4.30
Mkt cap (US\$m)	122
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	5.39
Shares issued (mn)	1,454
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	4.3 / 2.9
Avg. daily 6m (US\$m)	0.07
Foreign limit / actual (%)	39 / 6
Free float (%)	77.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.9)	(14.9)	(29.5)
Relative to SET	(5.2)	(10.1)	(16.9)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings n.a.

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	14/59
Environmental Score Rank	14/59
Social Score Rank	14/59
Governance Score Rank	12/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

LPN ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน สำหรับความยั่งยืน วิสัยของ LPN ประกอบด้วยคุณค่า 2 เสาหลัก คือ “การพัฒนาอย่างต่อเนื่อง” และ “การยอมรับนับถือผู้มีส่วนได้เสีย”

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เท็มพอร์ ดันติวัตน์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LPN ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนและนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน สำหรับความยั่งยืน วัตถุประสงค์ของ LPN ประกอบด้วยคุณค่า 2 เสาหลัก คือ “การพัฒนาอย่าง ต่อเนื่อง และ “การยอมรับนับถือผู้มีส่วนได้เสีย”

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	37.16 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	14/59	LPN	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	9,954	7,363	5,570	10,276	7,407	7,335	7,786	7,726
Cost of goods sold	(Btmn)	6,754	5,158	3,959	8,023	5,777	5,796	6,079	6,011
Gross profit	(Btmn)	3,200	2,205	1,611	2,253	1,629	1,539	1,707	1,714
SG&A	(Btmn)	1,695	1,259	1,059	1,268	1,120	1,019	1,176	1,117
Other income	(Btmn)	86	95	28	26	37	33	54	54
Interest expense	(Btmn)	4	98	189	191	53	68	78	78
Pre-tax profit	(Btmn)	1,587	632	852	841	5,571	5,572	5,573	5,573
Corporate tax	(Btmn)	321	217	83	206	131	122	120	134
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(8)	(5)	(2)	(1)	(39)	0	0
Minority interests	(Btmn)	4	2	0	0	9	4	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	389	440
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	389	440
EBITDA	(Btmn)	1,668	1,126	682	1,117	659	630	690	755
Core EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.22	0.27	0.30
Net EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.22	0.27	0.30
DPS	(Bt)	0.60	1.38	0.15	0.22	0.13	0.11	0.14	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	19,940	18,564	19,151	19,702	21,091	18,379	18,660	18,864
Total fixed assets	(Btmn)	3,533	5,055	4,625	4,412	5,475	3,734	3,795	3,807
Total assets	(Btmn)	23,473	23,619	23,777	24,114	26,566	22,113	22,455	22,671
Total loans	(Btmn)	12,486	10,619	11,325	15,048	12,839	7,060	7,096	7,091
Total current liabilities	(Btmn)	5,444	7,947	8,279	7,701	11,421	5,219	5,304	5,286
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,870	3,850	4,101	4,546	3,186	4,735	4,771	4,766
Total liabilities	(Btmn)	10,314	11,797	12,379	12,247	14,607	9,954	10,075	10,053
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	13,135	11,822	11,397	11,867	11,942	12,159	12,380	12,618
BVPS	(Bt)	8.90	8.01	7.72	8.16	8.21	8.36	8.51	8.68

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	320	389	440
Depreciation and amortization	(Btmn)	83	93	107	108	114	116	104	104
Operating cash flow	(Btmn)	(1,084)	3,006	(749)	(799)	(855)	3,609	831	813
Investing cash flow	(Btmn)	(162)	(30)	258	(43)	(1,011)	1,541	(156)	(110)
Financing cash flow	(Btmn)	1,359	(49)	(91)	1,015	1,926	(5,142)	(165)	(201)
Net cash flow	(Btmn)	114	2,927	(582)	173	61	9	510	502

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	32.2	29.9	28.9	21.9	22.0	21.0	21.9	22.2
Operating margin	(%)	15.1	12.8	9.9	9.6	6.9	7.1	6.8	7.7
EBITDA margin	(%)	16.8	15.3	12.2	10.9	8.9	8.6	8.9	9.8
EBIT margin	(%)	16.0	14.1	10.4	9.8	7.4	7.5	7.5	8.4
Net profit margin	(%)	12.6	9.7	5.4	6.0	4.8	4.4	5.0	5.7
ROE	(%)	9.6	5.7	2.6	5.3	3.0	2.7	3.2	3.5
ROA	(%)	5.6	3.0	1.3	2.6	1.4	1.3	1.7	1.9
Net D/E	(x)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.0	0.5	0.5	0.4
Debt service cover	(x)	0.5	0.2	0.1	0.2	0.1	1.6	1.7	1.9
Payout Ratio	(%)	70.0	285.0	75.0	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	4,198	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867	1,407	2,366
Cost of goods sold	(Btmn)	3,254	1,669	1,374	1,364	1,553	1,487	1,044	1,919
Gross profit	(Btmn)	944	218	442	368	438	381	363	447
SG&A	(Btmn)	589	79	251	247	292	331	231	279
Other income	(Btmn)	5	6	7	8	8	13	6	5
Interest expense	(Btmn)	58	55	13	10	13	17	15	17
Pre-tax profit	(Btmn)	302	89	186	119	141	46	123	157
Corporate tax	(Btmn)	66	52	41	31	34	24	25	49
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(13)	(10)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(1)	(3)	(6)	(2)	(2)
Core profit	(Btmn)	236	38	145	87	104	17	84	96
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	236	38	145	87	104	17	84	96
EBITDA	(Btmn)	386	171	225	156	182	96	157	195
Core EPS	(Bt)	0.16	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07
Net EPS	(Bt)	0.16	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	18,216	19,702	20,043	20,583	21,117	21,091	21,275	20,429
Total fixed assets	(Btmn)	4,513	4,412	5,173	5,142	5,349	5,475	5,818	5,467
Total assets	(Btmn)	22,729	24,114	25,216	25,724	26,466	26,566	27,093	25,896
Total Loans	(Btmn)	8,412	10,550	11,278	11,762	12,170	12,737	12,868	11,709
Total current liabilities	(Btmn)	6,261	7,701	8,697	10,230	11,182	11,421	9,838	9,354
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,714	4,546	4,506	3,618	3,362	3,186	5,287	4,475
Total liabilities	(Btmn)	10,975	12,247	13,203	13,847	14,545	14,607	15,125	13,830
Paid-up capital	(Btmn)	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	11,753	11,867	12,012	11,925	11,913	11,942	11,953	12,050
BVPS	(Bt)	8.08	8.16	8.26	8.20	8.19	8.21	8.22	8.29

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	236	38	145	87	104	17	84	96
Depreciation and amortization	(Btmn)	26	27	26	27	28	33	32	31
Operating cash flow	(Btmn)	1,616	317	(597)	(597)	(775)	(1,719)	3,113	1,009
Investing cash flow	(Btmn)	(96)	(110)	(54)	(54)	(1,211)	(1,563)	(20)	(24)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,619)	(34)	701	701	(139)	(177)	112	1,143
Net cash flow	(Btmn)	(99)	173	50	50	(2,125)	(3,459)	3,205	2,128

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	22.5	11.6	24.4	21.2	22.0	20.4	25.8	18.9
Operating margin	(%)	8.4	7.4	10.6	7.0	7.3	2.7	9.4	7.1
EBITDA margin	(%)	9.2	9.1	12.4	9.0	9.2	5.1	11.2	8.3
EBIT margin	(%)	8.6	7.6	11.0	7.5	7.8	3.4	8.9	6.9
Net profit margin	(%)	5.6	2.0	8.0	5.0	5.2	0.9	5.9	4.1
ROE	(%)	8.1	1.3	4.9	2.9	3.5	0.6	2.8	3.2
ROA	(%)	4.0	0.6	2.3	1.4	1.6	0.3	1.2	1.5
Net D/E	(x)	0.6	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9
Debt service cover	(x)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24	% Chg
Sales	1,732	1,991	1,867	1,407	2,366	36.6%	68.2%	3,548	3,773	6.3%
Costs of Sales	(1,364)	(1,553)	(1,487)	(1,044)	(1,919)	40.7%	83.8%	(2,738)	(2,963)	8.2%
Gross Profit	368	438	381	363	447	21.5%	23.2%	810	810	0.0%
SG&A Expense	(247)	(292)	(331)	(231)	(279)	12.8%	20.5%	(498)	(510)	2.4%
EBIT	121	146	50	132	168	39.4%	27.8%	313	300	-3.9%
Depreciation Expense	25	30	33	32	31	23.0%	-3.1%	51	64	23.7%
EBITDA	146	176	83	164	200	36.5%	21.7%	364	364	0.0%
Interest Expense	(10)	(13)	(17)	(15)	(17)	68.1%	14.0%	(23)	(32)	39.6%
Other Income (Expense)	8	8	13	6	5	-37.9%	-15.8%	16	11	-28.3%
Pre-tax Profit	119	141	46	123	157	31.5%	27.3%	305	280	-8.5%
Corporate Tax	(31)	(34)	(24)	(25)	(49)	55.9%	98.2%	(73)	(73)	1.1%
Pre-exceptional Profit	88	107	23	98	108	22.7%	9.5%	233	206	-11.5%
Extraordinary Items	0	0	(0)	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	(0)	(0)	(0)	(13)	(10)	n.m.	n.m.	(0)	(23)	11796.4%
Net Profit	87	104	17	84	96	10.7%	15.4%	232	180	-22.5%
Normalized Profit)	87	104	17	84	96	10.7%	15.4%	232	180	-22.4%
EPS (Bt)	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07	10.7%	15.4%	0.16	0.12	-22.5%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	21.2%	22.0%	20.4%	25.8%	18.9%			22.8%	21.5%	
EBIT Margin (%)	7.0%	7.4%	2.7%	9.4%	7.1%			8.8%	8.0%	
EBITDA Margin (%)	8.4%	8.9%	4.4%	11.7%	8.4%			10.3%	9.6%	
Net Margin (%)	5.0%	5.2%	0.9%	5.9%	4.1%			6.5%	4.8%	

Source: LPN, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 8, 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	7.75	13.60	84.3	4.0	4.0	3.7	3.0	1.2	7.2	0.6	0.5	0.5	16	14	14	9.1	8.8	9.4	7.9	5.1	4.9
LH	Neutral	5.50	8.20	57.0	8.8	10.1	8.9	(10)	(13)	13	1.3	1.3	1.2	15	13	14	9.1	7.9	9.0	8.8	8.8	8.4
LPN	Underperform	2.96	2.40	(15.0)	12.2	13.4	11.1	(42)	(9)	21	0.4	0.4	0.3	3	3	3	4.3	3.9	4.7	25.1	17.1	14.9
PSH	Underperform	8.50	6.70	(14.5)	13.8	12.8	11.3	(51)	8	13	0.4	0.4	0.4	3	3	4	11.3	6.6	7.5	7.5	8.8	7.8
QH	Underperform	1.69	1.89	19.9	7.2	7.9	7.5	4	(8)	5	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.7	8.0	8.4	1.9	(0.3)	0.4
SIRI	Neutral	1.62	2.14	40.5	4.9	5.5	5.1	14	(10)	6	0.6	0.6	0.5	12	11	11	10.2	8.4	8.8	22.9	20.4	16.8
SPALI	Neutral	15.40	19.60	35.3	5.0	5.0	4.8	(27)	0	5	0.6	0.6	0.5	12	12	11	9.4	8.0	8.4	8.0	7.7	7.2
Average					8.0	8.4	7.5	(16)	(4)	10	0.6	0.6	0.6	10	9	9	8.9	7.4	8.0	11.7	9.7	8.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, 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, TNDD, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, 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 (ได้ยื่นสำเนา)

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, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, BBK, 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, 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, SIAMAT, 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, TNDD, 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, UNIQU, 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.