

แลนด์แอนด์เฮาส์



บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg LH TB
Reuters LH.BK

2Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.01 พันลบ. (-29.8% YoY และ -17.4% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 16% จากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ลดลงและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น แรงกดดันจากความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยที่ฟื้นตัวช้าทำให้เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 6% สู่ 2.78 หมื่นลบ. (+5.3%) นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการอัตราค่าไถ่เริ่มต้นลดลงเพราะถูกจุดรั้งโดยต้นทุนทางอ้อมและส่วนผสมของอัตราการทำไถ่เริ่มต้นจากคอนโดที่อ่อนตัว และปรับประมาณการดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 30% สู่ 5 พันลบ. (-33.4%) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ใน 4Q67 เข้ามาในประมาณการของเรา เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LH โดยปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 6.80 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 13.3 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q67 ลดลง YoY และ QoQ LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.01 พันลบ. (-29.8% YoY และ -17.4% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 16% จากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ลดลงและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น รายได้อยู่ที่ 6.5 พันลบ. (-4.2% YoY และ -2.1% QoQ) โดยรายได้ 67% มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์ (มูลค่าลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ) และ 33% มาจากธุรกิจให้เช่า (มูลค่าเพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ทรงตัว QoQ) อัตราค่าไถ่เริ่มต้นเฉลี่ยลดลงสู่ 27.6% โดยอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 26% เทียบกับ 29% ใน 2Q66 และ 27.5% ใน 1Q67 เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางอ้อมที่เพิ่มขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นสู่ 526 ลบ. (+41.9% YoY และ +29% QoQ) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนบริษัทร่วมอยู่ที่ 843 ลบ. (+3.1% YoY และ +0.6% QoQ) โดยส่วนใหญ่เกิดจาก HMPRO (490 ลบ.) กำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 2.24 พันลบ. (-19.9% YoY) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นสู่ 1.43 เท่า เทียบกับ 1.24 เท่าใน 1Q67

ยอด presales 1H67 คิดเป็น 32% ของเป้าหมาย...มีแนวโน้มพลาดเป้า LH ทำยอด presales ใน 1H67 ได้ที่ 9.9 พันลบ. (+12% YoY แต่ -30% HoH) แบ่งเป็น presales จากโครงการแนวราบ 87% และคอนโด 13% ใน 2H67 LH วางแผนเปิดตัวโครงการแนวราบ 8 โครงการ มูลค่ารวม 1.95 หมื่นลบ. เทียบกับช่วง 1H67 ที่เปิดตัว 4 โครงการ มูลค่ารวม 1.07 หมื่นลบ. เราเชื่อว่ายอด presales ใน 2H67 จะฟื้นตัว HoH แต่ยังไม่มากพอที่จะทำให้ presales ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 3.1 หมื่นลบ. (+35%) โดยที่เราเชื่อว่า LH มีแนวโน้มที่จะทำ presales พลาดเป้าราว 20% มาอยู่ที่ 2.3-2.4 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับ presales ปี 2566

ปรับประมาณการปี 2567 ลดลง ปัจจุบัน LH มี backlog มูลค่า 8.0 พันลบ. โดย 25% หรือ 2 พันลบ. มีกำหนดรับรู้เป็นรายได้ใน 2H67 และที่เหลืออีก 75% (backlog จากโครงการคอนโด *วันเวลา ณ เจ้าพระยา*) จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2570 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 6% สู่ 2.78 หมื่นลบ. (+5.3%) แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 68% และรายได้จากธุรกิจให้เช่า 32% นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการอัตราค่าไถ่เริ่มต้นในปี 2567 ลดลงจาก 30.7% สู่ 28.9% เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางอ้อม ทิศทางอัตราการทำไถ่เริ่มต้นโดยเฉพาะจากคอนโดที่ให้อัตราค่าไถ่เริ่มต้นลดลง และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพิ่มมากขึ้น เนื่องจาก LH มีนโยบายขายสินค้าคงเหลือ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 30% สู่ 5 พันลบ. (-33.4%) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ในพฤษภาคม 4Q67 เข้ามาในประมาณการของเรา กำไร 3Q67 น่าจะฟื้นตัว QoQ แต่ทรงตัว YoY

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: 1) การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดล็กชัวร์ โดยความต้องการส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มล็กชัวร์ซึ่งได้แรงหนุนจากภาคเติบโตทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ LH ยังเลื่อนการก่อสร้างโครงการที่มีอัตราการขายต่ำบางโครงการ **ความเสี่ยงด้าน ESG:** LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ที่ระดับ A โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปีพ.ศ. 2608 และดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	35,326	26,411	27,809	33,740	36,155
EBITDA	(Btmn)	12,552	11,714	9,281	10,037	10,931
Core profit	(Btmn)	8,313	7,482	4,983	6,068	6,599
Reported profit	(Btmn)	8,313	7,482	4,983	6,068	6,599
Core EPS	(Bt)	0.70	0.63	0.42	0.51	0.55
DPS	(Bt)	0.60	0.50	0.33	0.41	0.44
P/E, core	(x)	7.3	8.1	12.1	9.9	9.1
EPS growth, core	(%)	19.8	(10.0)	(33.4)	21.8	8.7
P/BV, core	(x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
ROE	(%)	16.4	14.5	9.8	11.8	12.3
Dividend yield	(%)	11.9	9.9	6.6	8.0	8.7
EBITDA growth	(%)	15.7	(6.7)	(20.8)	8.1	8.9

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงลรัในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Aug 14) (Bt)	5.05
Target price (Bt)	6.80
Mkt cap (Btmn)	60.35
Mkt cap (US\$mn)	1,725
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.38
Sector % SET	5.25
Shares issued (mn)	11,950
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	8.5 / 5
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.34
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	70.1
Dividend policy (%)	NA

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(16.5)	(25.2)	(39.5)
Relative to SET	(14.3)	(20.7)	(28.9)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings A

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	2/59
Environmental Score Rank	3/59
Social Score Rank	1/59
Governance Score Rank	2/59

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2566 LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ที่ระดับ A เป้าหมายของ LH คือ พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและบริการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้บริโภคและดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวัตน์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ในปี 2566 LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ที่ระดับ A เป้าหมายของ LH คือ พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและบริการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจาก ผู้บริโภคและดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและ สิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	56.01 (2023)
Rank in Sector	2/59

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
LH	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่างๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- LH ใช้วัสดุประหยัดพลังงานและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 LH ได้เริ่มเปิดเผยรายงานกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการ เปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร ส่งผลทำให้มีการกำหนดมาตรการหรือแนวทางการจัดการเพื่อลดการ ปล่อยก๊าซเรือนกระจก มุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ
- ริเริ่มโครงการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์สำหรับสำนักงานใหญ่ และ สำนักงานขาย 57 แห่งในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- พนักงานได้รับการพัฒนาศักยภาพ เพิ่มพูนความรู้และทักษะในการ ปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่องและสอดคล้องไปกับกลยุทธ์ทางธุรกิจ
- การจ้างงานที่ไม่ผิดกฎหมาย หรือไม่ละเมิดสิทธิมนุษยชน
- การปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมและการเคารพสิทธิมนุษยชน
- พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ยรวมไม่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด 16 ชม./คน/ปี

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัท กับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำ หนดนโยบาย และกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่ บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำ หนด และการทำรายงาน ต่างๆ ที่ไม่ใช่การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจาก คณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2565 LH ได้รับการจัดอันดับบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแล กิจกรรมในเกณฑ์ “ดีเลิศ” (Excellent) และผลตัวชี้วัดการประเมินความ คืบหน้าในเรื่องการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator) ได้รับการรับรอง

ESG Disclosure Score

	2022	2023
ESG Disclosure Score	54.80	56.01
Environment	35.28	35.28
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	45.44	49.06
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	0.00	0.00
Fair Remuneration Policy	Yes	Yes
Number of Employees - CSR (persons)	788	772
Governance	83.59	83.59
Size of the Board (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	8
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	3
Number of Board Meetings for the Year (persons)	10	7
Board Meeting Attendance Pct (%)	100	100
Size of Compensation Committee	3	3
Num of Independent Directors on Compensation Cmte	2	2
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 ความเสี่ยงด้านการทำงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	29,762	29,668	32,069	35,326	26,411	29,628	33,740	36,155
Cost of goods sold	(Btmn)	20,356	20,588	22,113	23,976	18,500	20,540	23,281	24,743
Gross profit	(Btmn)	9,406	9,080	9,956	11,350	7,911	9,088	10,459	11,412
SG&A	(Btmn)	4,071	3,904	3,974	4,787	4,827	4,848	5,398	5,694
Other income	(Btmn)	3,532	1,233	1,015	1,411	3,452	1,114	860	922
Interest expense	(Btmn)	835	888	1,112	1,055	1,550	1,451	1,360	1,360
Pre-tax profit	(Btmn)	8,031	5,521	5,885	6,919	4,986	3,903	4,561	5,280
Corporate tax	(Btmn)	1,719	1,216	1,279	1,511	791	820	867	1,003
Equity a/c profits	(Btmn)	3,383	2,588	2,333	2,911	3,300	3,441	3,675	3,901
Minority interests	(Btmn)	23	(23)	2	6	13	(5)	(12)	(12)
Core profit	(Btmn)	10,025	7,145	6,936	8,313	7,482	6,529	7,382	8,189
Extra-ordinary items	(Btmn)	353	228	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	10,025	7,145	6,936	8,313	7,482	6,529	7,382	8,189
EBITDA	(Btmn)	12,988	9,949	10,847	12,552	11,714	10,616	11,364	12,311
Core EPS	(Bt)	0.81	0.58	0.58	0.70	0.63	0.55	0.62	0.69
Net EPS	(Bt)	0.84	0.60	0.58	0.70	0.63	0.55	0.62	0.69
DPS	(Bt)	0.70	0.50	0.50	0.60	0.50	0.44	0.49	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	60,510	63,355	60,464	55,462	63,152	68,347	67,089	67,970
Total fixed assets	(Btmn)	52,629	59,216	64,734	68,487	68,768	60,787	64,149	65,839
Total assets	(Btmn)	113,139	122,571	125,198	123,949	131,920	129,134	131,238	133,809
Total loans	(Btmn)	35,662	44,953	45,394	33,019	41,873	32,601	33,102	30,103
Total current liabilities	(Btmn)	22,838	25,091	28,122	24,900	29,630	25,959	24,066	23,923
Total long-term liabilities	(Btmn)	37,118	46,879	46,429	46,764	50,057	49,936	51,774	52,204
Total liabilities	(Btmn)	59,956	71,970	74,552	71,664	79,687	75,895	75,840	76,127
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	52,463	49,904	49,947	51,579	51,513	52,056	54,215	56,499
BVPS	(Bt)	4.39	4.18	4.18	4.32	4.31	4.36	4.54	4.73

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	9,672	6,917	6,936	8,313	7,482	6,529	7,382	8,189
Depreciation and amortization	(Btmn)	739	951	1,517	1,667	1,878	1,821	1,767	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	4,531	5,722	13,714	8,322	28	5,746	8,059	10,700
Investing cash flow	(Btmn)	5,870	5,871	5,872	5,873	5,874	5,875	5,876	5,877
Financing cash flow	(Btmn)	(9,651)	(4,517)	(3,860)	(12,611)	(7,544)	(16,450)	(12,829)	(14,001)
Net cash flow	(Btmn)	750	7,076	15,726	1,584	(1,642)	(4,829)	1,106	2,576

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	31.6	30.6	31.0	32.1	30.0	30.7	31.0	31.6
Operating margin	(%)	17.9	17.4	18.7	18.6	11.7	14.3	15.0	15.8
EBITDA margin	(%)	43.6	33.5	33.8	35.5	44.4	35.8	33.7	34.0
EBIT margin	(%)	29.8	21.6	21.8	22.6	24.7	18.1	17.6	18.4
Net profit margin	(%)	33.7	24.1	21.6	23.5	28.3	22.0	21.9	22.7
ROE	(%)	18.9	13.5	13.9	16.4	14.5	12.6	13.9	14.8
ROA	(%)	8.6	5.9	5.6	6.7	5.8	5.0	5.7	6.2
Net D/E	(x)	0.6	0.8	0.7	0.5	0.7	0.5	0.6	0.5
Debt service cover	(x)	1.0	0.5	0.7	0.8	0.7	1.0	1.1	1.1
Payout Ratio	(x)	84.0	84.0	86.0	86.3	80.0	80.0	80.0	80.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	8,796	9,742	6,629	6,809	6,341	6,632	6,666	6,523
Cost of goods sold	(Btmn)	6,063	6,493	4,637	4,749	4,531	4,583	4,697	4,724
Gross profit	(Btmn)	2,733	3,249	1,992	2,059	1,810	2,049	1,970	1,800
SG&A	(Btmn)	1,221	1,339	1,244	1,109	1,125	1,349	1,249	1,220
Other income	(Btmn)	1,049	(67)	347	284	901	2,752	1,138	398
Interest expense	(Btmn)	252	303	288	392	392	478	431	556
Pre-tax profit	(Btmn)	2,309	1,539	807	843	1,195	2,974	1,427	422
Corporate tax	(Btmn)	469	324	147	198	134	312	190	12
Equity a/c profits	(Btmn)	762	781	848	817	805	829	837	843
Minority interests	(Btmn)	(4)	(4)	(0)	(1)	(12)	(1)	(4)	(4)
Core profit	(Btmn)	2,598	1,993	1,508	1,461	1,854	3,491	2,070	1,248
Extra-ordinary items	(Btmn)	(349)	0	(152)	(12)	(669)	0	(839)	(231)
Net Profit	(Btmn)	2,249	1,993	1,356	1,450	1,185	3,491	1,231	1,017
EBITDA	(Btmn)	3,414	3,091	2,407	2,037	2,508	4,752	2,353	2,115
Core EPS	(Bt)	0.22	0.17	0.13	0.12	0.16	0.29	0.17	0.10
Net EPS	(Bt)	0.19	0.17	0.11	0.12	0.10	0.29	0.10	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	56,709	55,462	57,167	59,489	60,105	63,152	66,861	70,404
Total fixed assets	(Btmn)	66,866	68,487	69,164	68,934	69,407	68,768	72,554	72,267
Total assets	(Btmn)	123,575	123,949	126,330	128,422	129,511	131,920	139,415	142,671
Total Loans	(Btmn)	64,212	57,300	64,153	70,194	72,088	63,678	75,861	80,990
Total current liabilities	(Btmn)	25,800	24,900	24,934	26,790	29,076	29,630	36,224	38,889
Total long-term liabilities	(Btmn)	47,458	46,764	47,937	51,286	51,812	50,055	49,680	53,077
Total liabilities	(Btmn)	73,258	71,664	72,871	78,075	80,888	79,685	85,904	91,966
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	49,615	51,579	52,752	49,639	47,903	51,513	52,787	49,978
BVPS	(Bt)	4.09	4.26	4.36	4.09	3.95	4.25	4.36	4.12

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	2,598	1,993	1,508	1,461	1,854	3,491	2,070	1,248
Depreciation and amortization	(Btmn)	440	467	464	473	471	471	497	526
Operating cash flow	(Btmn)	6,099	8,150	(1,876)	(1,423)	(2,686)	(3,645)	(2,439)	(4,243)
Investing cash flow	(Btmn)	(301)	(1,081)	598	(15)	361	7,223	(2,897)	(2,114)
Financing cash flow	(Btmn)	(9,616)	(12,425)	1,590	1,866	762	(3,905)	4,515	6,099
Net cash flow	(Btmn)	(3,818)	(5,356)	311	429	(1,563)	(327)	(820)	(258)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	31.1	33.4	30.1	30.2	28.5	30.9	29.5	27.6
Operating margin	(%)	17.2	19.6	11.3	14.0	10.8	10.6	10.8	8.9
EBITDA margin	(%)	38.8	31.7	36.3	29.9	39.6	71.7	35.3	32.4
EBIT margin	(%)	33.8	26.9	29.3	23.0	32.1	64.6	27.8	24.4
Net profit margin	(%)	25.6	20.5	20.5	21.3	18.7	52.6	18.5	15.6
ROE	(%)	20.8	15.8	11.6	11.4	15.2	28.1	15.9	9.7
ROA	(%)	8.5	6.4	4.8	4.6	5.8	10.7	6.1	3.5
Net gearing	(x)	1.2	1.0	1.1	1.3	1.4	1.2	1.4	1.5
Interest coverage	(x)	13.5	10.2	8.4	5.2	6.4	9.9	5.5	3.8
Debt service coverage	(x)	0.7	0.6	0.5	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2

Source: InnovestX Research

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24	% Chg
Sales	6,809	6,341	6,632	6,666	6,523	-4.2%	-2.1%	13,438	13,190	-1.9%
Costs of Sales	(4,749)	(4,531)	(4,583)	(4,697)	(4,724)	-0.5%	0.6%	(9,386)	(9,420)	0.4%
Gross Profit	2,060	1,810	2,049	1,970	1,800	-12.6%	-8.6%	4,052	3,769	-7.0%
SG&A Expense	(1,109)	(1,125)	(1,349)	(1,249)	(1,220)	10.0%	-2.3%	(2,353)	(2,469)	4.9%
EBIT	951	685	700	720	579	-39.0%	-19.5%	1,699	1,300	-23.5%
Depreciation Expense	473	471	470	497	526	11.2%	5.9%	937	1,022	9.1%
EBITDA	1,423	1,156	1,170	1,217	1,105	-22.3%	-9.2%	2,636	2,322	-11.9%
Interest Expense	(392)	(392)	(478)	(431)	(556)	41.9%	29.0%	(680)	(987)	45.2%
Other Income (Expense)	273	233	2,752	299	167	-38.8%	-44.1%	468	466	-0.4%
Pre-tax Profit	831	526	2,974	588	190	-77.1%	-67.6%	1,487	778	-47.6%
Corporate Tax	(198)	(134)	(312)	(190)	(12)	-94.0%	-93.8%	(346)	(202)	-41.5%
Pre-exceptional Profit	633	392	2,662	398	179	-71.8%	-55.1%	1,141	576	-49.5%
Gn (Ls) from Affiliates	817	805	829	837	843	3.1%	0.6%	1,665	1,680	0.9%
Net Profit	1,450	1,185	3,491	1,231	1,017	-29.8%	-17.4%	2,805	2,248	-19.9%
Normalized Profit	1,450	1,185	3,491	1,231	1,017	-29.8%	-17.4%	2,805	2,248	-19.9%
EPS (Bt)	0.12	0.10	0.29	0.10	0.08	-29.9%	-17.4%	0.23	0.19	-19.9%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	30.2%	28.5%	30.9%	29.5%	27.6%			30.2%	28.6%	
EBIT Margin (%)	14.0%	10.8%	10.6%	10.8%	8.9%			12.6%	9.9%	
EBITDA Margin (%)	20.9%	18.2%	17.6%	18.3%	16.9%			19.6%	17.6%	
Net Margin (%)	21.3%	18.7%	52.6%	18.5%	15.6%			20.9%	17.0%	

Source: LH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Neutral	7.80	10.60	43.6	4.1	4.6	4.3	3.0	(11.1)	5.1	0.6	0.6	0.5	16	13	12	9.0	7.7	8.1	7.9	6.5	6.1
LH	Neutral	5.05	6.80	41.3	8.1	12.1	9.9	(10)	(33)	22	1.2	1.2	1.2	15	10	12	9.9	6.6	8.0	8.4	9.5	9.1
LPN	Underperform	2.90	2.40	(13.3)	12.0	13.2	10.9	(42)	(9)	21	0.4	0.3	0.3	3	3	3	4.3	4.0	4.8	25.0	17.0	14.8
PSH	Underperform	8.45	6.70	(14.0)	13.7	12.7	11.3	(51)	8	13	0.4	0.4	0.4	3	3	4	11.3	6.7	7.5	7.4	8.7	7.7
QH	Underperform	1.67	1.89	21.3	7.2	7.8	7.4	4	(8)	5	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.8	8.1	8.5	1.8	(0.3)	0.3
SIRI	Neutral	1.54	2.14	47.8	4.7	5.2	4.9	14	(10)	6	0.6	0.5	0.5	12	11	11	10.8	8.9	9.3	22.6	20.1	16.6
SPALI	Neutral	15.70	20.00	35.2	5.1	5.1	4.9	(27)	0	5	0.6	0.6	0.5	12	12	11	9.2	7.8	8.2	8.1	7.8	7.3
Average					7.8	8.7	7.6	(16)	(9)	11	0.6	0.6	0.6	10	8	9	9.1	7.1	7.8	11.6	9.9	8.8

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 ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่นักลงทุนใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

มม. แลนด์เอนด์เ้า

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, 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, PTGCG, 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, SEAOIL, 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, 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 (ได้ข้อมข้ข้ข้)

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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SEAOIL, 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 (ประกาศเจตนาข้ข้)

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, IRPC, 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, 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, SAI, 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, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.