

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ
จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRI TB
Reuters SIRI.BK



2Q67: กำไรสุทธิออกมาตามคาด

SIRI รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.38 พันลบ. (-14.4% YoY แต่ +5.5% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรพิเศษ ในขณะที่มีแรงกดดันเล็กน้อยต่อรายได้ สำหรับ 3Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่จะลดลง YoY จากรายได้ที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะถูกลดชดเชยโดยส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้น SIRI ปรับเป้ารายได้ปี 2567 ลดลง แต่จะได้รับการชดเชยจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.1 พันลบ. (-15.8%) เรายังคงคำแนะนำ Tactical call 3 เดือนสำหรับ SIRI ไว้ที่ NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.94 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 16 ปีที่ 7.1 เท่า (+0.25SD) โดยได้รับการสนับสนุนจากคุณค่าของแบรนด์และโครงสร้าง JV ที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตามคาด SIRI รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.38 พันลบ. (-14.4% YoY แต่ +5.5% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยมีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินจำนวน 89 ลบ. รายได้อยู่ที่ 9.29 พันลบ. (+1.2% YoY แต่ -4.5% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยรายได้ 75% มาจากโครงการแนวราบ และ 25% มาจากคอนโด อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 31% ลดลง YoY และ QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 33.1% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจโรงแรมมีตัวเลขติดลบ ส่วนแบ่งกำไรจาก JV แข็งแกร่งที่ 221 ลบ. (+213.8% YoY และ +89% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่คอนโดร่วมทุนใหม่ *The Line Vibe* มูลค่า 1 พันลบ. กำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 2.7 พันลบ. (-15.6% YoY)

ยอด presales ในปัจจุบันคิดเป็น 55% ของเป้าทั้งปี SIRI รายงานยอด presales จนถึงวันที่ 11 ส.ค. 2567 ที่ 2.45 หมื่นลบ. คิดเป็น 55% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20%) สำหรับ 3Q67 SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่รวม 13 โครงการ มูลค่า 1.59 หมื่นลบ. โดยโครงการที่เป็นไฮไลท์ คือ *นิรมลสิริ กรุงเทพกรีฑา* (มูลค่าโครงการ 2 พันลบ.) และ *เศรษฐสิริ สะพานมหาเจษฎาบดินทร์* (มูลค่าโครงการ 1.8 พันลบ.) โดยสองโครงการนี้เป็นโครงการร่วมทุนกับ XPG ถ้าทุกโครงการเปิดตัวตามกำหนด SIRI จะมีโครงการอีก 13 โครงการ มูลค่า 2.27 หมื่นลบ. ใน pipeline สำหรับ 4Q67 ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยสนับสนุนยอด presales ใน 4Q67 อย่างไรก็ดี เรามองว่าเป้าหมาย presales เติบโต 20% ค่อนข้างท้าทาย

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เล็กน้อย ปัจจุบัน backlog ของ SIRI อยู่ที่ 1.9 หมื่นลบ. โดย 80% เป็นของ SIRI เอง และ 20% เป็นของ JV ทั้งนี้ SIRI จะรับรู้ backlog 51% เป็นรายได้ใน 2H67 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2570 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 4% สู่ 4.1 หมื่นลบ. (+11%) เนื่องจาก SIRI ปรับเป้ารายได้ของบริษัทลดลงหลังจากโอนโครงการแนวราบบางโครงการมาอยู่ภายใต้ JV ซึ่งบริษัทจะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.1 พันลบ. (-15.8%) สำหรับ 3Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากรายได้ที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะถูกลดชดเชยโดยส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้น

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตราการยกเลิกยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะทำให้ backlog ปรับตัวลดลง และค่าเสียโอกาสในการขายต่อสูงขึ้น การบริหารจัดการสินค้าคงคลังและสถานะกระแสเงินสด SIRI มีหุ้นกู้มูลค่ารวม 4.9 พันลบ. ที่จะครบกำหนดใน 4Q67 บริษัทวางแผนชำระคืนโดยใช้กระแสเงินสดภายในกิจการ โดยจะไม่ออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมเพื่อหลีกเลี่ยงการมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น **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	41,031	44,359	45,619
EBITDA	(Btmn)	4,591	5,791	5,261	5,937	6,308
Core profit	(Btmn)	4,301	5,429	5,096	5,157	5,357
Reported profit	(Btmn)	4,280	6,060	5,104	5,157	5,357
Core EPS	(Bt)	0.29	0.33	0.30	0.30	0.31
DPS	(Bt)	0.15	0.17	0.13	0.14	0.14
P/E, core	(x)	5.6	4.9	5.4	5.3	5.1
EPS growth, core	(%)	112.6	14.3	(10.1)	1.2	3.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	(%)	10.1	11.9	10.5	10.1	10.0
Dividend yield	(%)	9.2	10.4	8.4	8.5	8.8
EBITDA growth	(%)	40.9	26.2	(9.2)	12.8	6.3

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Aug 19) (Bt)	1.60
Target price (Bt)	1.94
Mkt cap (Btmn)	27.55
Mkt cap (US\$m)	801
Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	5.39
Shares issued (mn)	17,216
Par value (Bt)	1.07
12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.5
Avg. daily 6m (US\$m)	4.39
Foreign limit / actual (%)	39 / 24
Free float (%)	76.3
Dividend policy (%)	50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.0)	(3.6)	(14.9)
Relative to SET	(7.4)	0.4	(1.9)

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 โดยร่วมมือกับธนาคารกสิกรไทยและไอออน เอนเนอร์ยี ผู้จัดหาโซลูชันพลังงานโซลาร์ครบวงจร ออกแคมเปญให้ลูกบ้านแสนสิริ ภายใต้การดูแลของ พลัส พร็อพเพอร์ตี้ สามารถเข้าถึงพลังงานสะอาดจากแผงโซลาร์จากไอออน เอนเนอร์ยี ด้วยสินเชื่อแคมเปญ Solar Save

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เดิมนพ ดันติวัตน์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SIRI เดินหน้าสานต่อเป้าหมายสู่การเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ภายในปี 2593 โดยร่วมมือกับธนาคารกสิกรไทยและไอออน เอนเนอร์ยี ผู้จัดหาโซลูชันพลังงานโซลาร์ครบวงจร ออกแคมเปญให้ลูกบ้านแอสสิริ ภายใต้การดูแลของ พลัส พรีเมียมเพอร์ฟี่ 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 มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกจ้างด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือก ปฏิบัติการดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนารองรับการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า 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 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

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	41,031	44,359	45,619
Cost of goods sold	(Btmn)	18,154	25,768	19,607	22,591	25,125	28,229	30,361	31,198
Gross profit	(Btmn)	6,156	8,065	9,035	11,122	11,841	12,803	13,998	14,421
SG&A	(Btmn)	4,644	6,460	6,375	7,165	6,743	8,210	8,740	8,790
Other income	(Btmn)	1,981	1,162	1,106	1,501	1,727	1,339	1,265	1,300
Interest expense	(Btmn)	936	978	1,165	737	494	267	553	573
Pre-tax profit	(Btmn)	2,557	1,789	2,600	4,720	6,331	5,665	5,970	6,358
Corporate tax	(Btmn)	622	760	737	1,087	1,521	1,374	1,463	1,558
Equity a/c profits	(Btmn)	(53)	452	75	494	404	581	444	352
Minority interests	(Btmn)	(117)	(215)	(79)	(173)	(215)	(224)	(205)	(205)
Core profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,096	5,157	5,357
Extra-ordinary items	(Btmn)	393	(23)	(0)	(21)	631	8	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,392	1,673	2,017	4,280	6,060	5,104	5,157	5,357
EBITDA	(Btmn)	1,769	2,187	3,258	4,591	5,791	5,261	5,937	6,308
Core EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.14	0.29	0.33	0.30	0.30	0.31
Net EPS	(Bt)	0.16	0.11	0.14	0.29	0.37	0.30	0.30	0.31
DPS	(Bt)	0.08	0.04	0.06	0.15	0.17	0.13	0.14	0.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	74,583	68,909	66,039	97,254	110,409	109,024	106,797	106,774
Total fixed assets	(Btmn)	33,754	43,723	50,593	30,197	36,894	38,741	40,401	40,579
Total assets	(Btmn)	108,337	112,632	116,632	127,451	147,303	147,765	147,198	147,353
Total loans	(Btmn)	77,753	68,997	75,098	82,787	108,567	98,052	91,053	86,054
Total current liabilities	(Btmn)	28,240	30,713	37,645	42,316	45,404	43,363	45,160	44,677
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,221	42,722	38,020	41,095	54,491	54,550	49,785	47,849
Total liabilities	(Btmn)	76,461	73,435	75,665	83,411	99,895	97,912	94,946	92,526
Paid-up capital	(Btmn)	22,208	22,208	22,229	22,272	23,945	24,724	24,724	24,724
Total equity	(Btmn)	31,875	39,197	40,967	44,041	47,408	49,853	52,253	54,826
BVPS	(Bt)	2.14	2.64	2.75	2.76	2.49	2.62	2.75	2.88

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,096	5,157	5,357
Depreciation and amortization	(Btmn)	257	583	598	634	693	668	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	(7,287)	2,831	2,832	2,833	2,834	9,041	7,308	6,756
Investing cash flow	(Btmn)	(1,113)	319	320	321	322	2,503	(514)	(166)
Financing cash flow	(Btmn)	6,703	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(11,053)	(7,155)	(5,729)
Net cash flow	(Btmn)	(1,697)	848	850	852	854	490	(361)	861

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	31.2	31.6	31.6
Operating margin	(%)	6.2	4.7	9.3	11.7	13.8	11.2	11.9	12.3
EBITDA margin	(%)	7.3	6.5	11.4	13.6	15.7	12.8	13.4	13.8
EBIT margin	(%)	14.4	8.2	13.1	16.2	18.5	14.5	14.7	15.2
Net profit margin	(%)	9.8	4.9	7.0	12.7	16.4	12.4	11.6	11.7
ROE	(%)	6.4	4.8	5.0	10.1	11.9	10.5	10.1	10.0
ROA	(%)	2.0	1.5	1.8	3.5	4.0	3.5	3.5	3.6
Net gearing	(x)	2.4	1.7	1.8	1.8	2.2	1.9	1.7	1.5
Debt service cover	(x)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5	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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	8,669	12,835	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295
Cost of goods sold	(Btmn)	5,829	8,334	5,180	6,295	6,405	7,245	6,582	6,416
Gross profit	(Btmn)	2,841	4,502	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879
SG&A	(Btmn)	1,553	2,926	1,379	1,731	1,385	2,247	2,122	1,796
Other income	(Btmn)	244	269	284	864	287	291	491	407
Interest expense	(Btmn)	104	78	120	116	114	143	48	31
Pre-tax profit	(Btmn)	1,429	1,767	1,252	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459
Corporate tax	(Btmn)	357	337	410	402	379	329	345	353
Equity a/c profits	(Btmn)	153	287	73	70	165	104	125	221
Minority interests	(Btmn)	43	74	45	47	56	67	61	60
Core profit	(Btmn)	1,268	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	622	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,268	1,791	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387
EBITDA	(Btmn)	1,745	2,003	1,550	2,201	2,009	1,762	1,688	1,656
Core EPS	(Bt)	0.09	0.12	0.06	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08
Net EPS	(Bt)	0.09	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	96,411	97,254	101,200	103,912	107,241	110,409	114,315	113,150
Total fixed assets	(Btmn)	31,477	30,197	33,535	35,904	36,889	36,894	38,952	38,613
Total assets	(Btmn)	127,888	127,451	134,735	139,816	144,130	147,303	153,267	151,763
Total Loans	(Btmn)	60,944	55,116	60,787	69,860	63,893	77,870	67,519	62,620
Total current liabilities	(Btmn)	38,882	42,316	35,085	33,271	39,916	45,404	47,939	44,448
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,754	41,095	53,574	59,593	57,118	54,491	55,650	57,920
Total liabilities	(Btmn)	85,636	83,411	88,659	92,863	97,034	99,895	103,588	102,368
Paid-up capital	(Btmn)	15,928	15,925	16,557	16,982	17,627	17,640	17,881	18,421
Total equity	(Btmn)	40,617	42,433	44,447	45,372	45,572	45,949	48,291	48,071
BVPS	(Bt)	2.62	2.74	2.77	2.76	2.67	2.70	2.81	2.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	1,268	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387
Depreciation and amortization	(Btmn)	213	158	178	179	180	162	165	165
Operating cash flow	(Btmn)	(2,883)	(674)	1,615	5,195	5,590	2,796	2,213	4,939
Investing cash flow	(Btmn)	(834)	(1,110)	(2,723)	(4,026)	(5,486)	(5,707)	(1,555)	(1,821)
Financing cash flow	(Btmn)	4,573	2,340	1,489	153	1,142	2,929	244	(3,067)
Net cash flow	(Btmn)	856	556	380	1,322	1,246	18	902	51

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	32.8	35.1	32.3	31.5	31.4	32.9	32.4	31.0
Operating margin	(%)	14.9	12.3	14.2	12.6	16.5	12.1	10.6	11.7
EBITDA margin	(%)	20.1	15.6	20.3	24.0	21.5	16.3	17.3	17.8
EBIT margin	(%)	17.7	14.4	17.9	22.0	19.6	14.8	15.6	16.0
Net profit margin	(%)	14.6	14.0	20.7	17.7	16.7	12.0	13.5	14.9
ROE	(%)	12.6	17.3	8.8	14.4	13.7	11.4	11.2	11.5
Sector ROE	(%)	4.1	5.6	2.9	4.7	4.4	3.6	3.5	3.6
ROA	(x)	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.6	1.3	1.2
Net gearing	(x)	16.8	25.8	12.9	18.9	17.6	12.4	34.8	52.7
Debt service cover	(x)	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24	%change
Sales	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	1.2%	-4.5%	16,832	19,030	13.1%
Costs of Sales	(6,295)	(6,405)	(7,245)	(6,582)	(6,416)	1.9%	-2.5%	(11,475)	(12,998)	13.3%
Gross Profit	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	-0.4%	-8.7%	5,357	6,032	12.6%
SG&A Expense	(1,731)	(1,385)	(2,247)	(2,122)	(1,796)	3.7%	-15.4%	(3,111)	(3,918)	25.9%
EBIT	1,158	1,542	1,309	1,031	1,083	-6.5%	5.0%	2,247	2,114	-5.9%
EBITDA	1,342	1,713	1,471	1,196	1,248	-7.0%	4.3%	2,608	2,445	-6.2%
Interest Expense	(116)	(114)	(143)	(48)	(31)	-73.0%	-35.1%	(237)	(80)	-66.3%
Other Income (Expense)	864	287	291	491	407	-52.9%	-17.1%	1,148	899	-21.7%
Pre-tax Profit	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459	-23.4%	-1.0%	3,158	2,933	-7.1%
Corporate Tax	(402)	(379)	(329)	(345)	(353)	-12.2%	2.3%	(812)	(698)	-14.1%
Pre-exceptional Profit	1,504	1,336	1,129	1,129	1,106	-26.5%	-2.0%	2,345	2,235	-4.7%
Extraordinary Items	0	0	9	8	0	n.m.	-98.7%	622	8	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	70	165	96	117	221	213.8%	89.2%	143	338	n.m.
Net Profit	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	-14.4%	5.5%	3,203	2,702	-15.6%
Normalized Profit	1,621	1,557	1,291	1,307	1,387	-14.4%	6.1%	2,581	2,694	4.4%
EPS (Bt)	0.10	0.10	0.08	0.08	0.09	-14.4%	5.5%	0.20	0.17	-15.6%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.5%	31.4%	32.9%	32.4%	31.0%			31.8%	31.7%	
EBIT Margin (%)	12.6%	16.5%	12.1%	10.6%	11.7%			13.3%	11.1%	
EBITDA Margin (%)	14.6%	18.4%	13.6%	12.3%	13.4%			15.5%	12.8%	
Net Margin (%)	17.7%	16.7%	12.0%	13.5%	14.9%			19.0%	14.2%	

Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 19, 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	Neutral	8.05	10.60	39.1	4.2	4.7	4.5	3.0	(11.1)	5.1	0.6	0.6	0.5	16	13	12	8.7	7.4	7.8	8.0	6.6	6.2
LH	Neutral	5.40	6.80	32.1	8.6	12.9	10.6	(10)	(33)	22	1.3	1.3	1.3	15	10	12	9.3	6.2	7.5	8.7	9.9	9.5
LPN	Underperform	3.02	2.40	(16.7)	12.5	13.7	11.3	(42)	(9)	21	0.4	0.4	0.4	3	3	3	4.2	3.8	4.6	25.3	17.3	15.1
PSH	Underperform	8.70	6.30	(22.3)	14.1	16.9	13.9	(51)	(16)	22	0.4	0.5	0.5	3	3	3	11.0	5.3	6.1	7.6	8.1	9.0
QH	Underperform	1.73	1.89	17.1	7.4	8.0	7.7	4	(8)	5	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.5	7.8	8.2	2.0	(0.1)	0.5
SIRI	Neutral	1.60	1.94	29.6	4.9	5.4	5.3	14	(10)	1	0.6	0.6	0.5	12	10	10	10.4	8.4	8.5	22.8	23.3	19.5
SPALI	Neutral	16.70	20.00	27.1	5.4	5.4	5.2	(27)	0	5	0.6	0.6	0.6	12	12	11	8.7	7.4	7.7	8.4	8.1	7.6
Average					8.2	9.6	8.3	(16)	(13)	12	0.6	0.6	0.6	10	8	9	8.7	6.6	7.2	11.8	10.5	9.6

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 (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

IN VX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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 หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RIML, 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.