

ไดนาสตี เซรามิค

บริษัท ไดนาสตี เซรามิค
จำกัด (มหาชน)

DCC

Bloomberg DCC TB
Reuters DCC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: การแข่งขันที่รุนแรงกดดันกำไรลดลง

กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 249 ลบ. ลดลง 15.7% YoY และ 7.4% QoQ เนื่องจากปริมาณขายลดลงเพราะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกระเบื้องนำเข้า โดยเฉพาะจากจีนและอินเดีย ประกอบกับความต้องการในประเทศลดลงจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาและหนี้ครัวเรือนสูง ขณะที่กำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ใน 4Q67 เนื่องจากเป็น buying season เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC โดยให้ราคาเป้าหมาย 1.80 บาท อ้างอิง -0.5SD ของ PE mean ที่ 12.8 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 249 ลบ. ลดลง 15.7% YoY และ 7.4% QoQ DCC รายงานกำไรสุทธิ 249 ลบ. ใน 3Q67 ลดลง 15.7% YoY และ 7.4% QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่ยังคงลดลงต่อเนื่องที่ 12.4% YoY และ 8.7% QoQ โดยหลักๆ เป็นผลมาจากปริมาณขายกระเบื้องที่ลดลง 11.5% QoQ และ 16.2% YoY มาอยู่ที่ 9.2 ล้านตารางเมตร ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกระเบื้องนำเข้า โดยเฉพาะกระเบื้องราคาถูก (red body) จากจีนและอินเดีย ประกอบกับความต้องการในประเทศที่ลดลงจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาและหนี้ครัวเรือนสูง อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์ DCC ยังคงเน้นขายกระเบื้องขนาดใหญ่ และกระเบื้องพอร์ซเลนมากขึ้น ทำให้เห็นราคาขายเฉลี่ยใน 3Q67 ปรับตัวสูงขึ้น 2.9% QoQ และ 4.5% YoY นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นก็ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 40.2% ใน 3Q67 เพิ่มขึ้นจาก 39.7% ใน 2Q67 และ 39.0% ใน 3Q66 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับมาขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง และการตัดตั้งแฝงโซลาร์บนหลังคาเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยให้ต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลง แม้ว่าต้นทุนราคากาซจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 3Q67

แนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67 กำไรสุทธิ 9M67 คิดเป็น 66.1% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเรา เราคาดว่าประมาณการกำไรปี 2567 ของเราจะมี downside เล็กน้อย โดยเบื้องต้นคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะฟื้นตัวได้บ้างจาก buying season ของกระเบื้องที่มีจะสูงในช่วง 4Q และ 1Q นอกจากนี้คาดว่าจะมีความต้องการซ่อมแซมหลังเกิดเหตุน้ำท่วมในภาคเหนือช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา แต่ปัจจุบันยังไม่เห็นความต้องการส่วนเพิ่มมากนัก โดยมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นปริมาณขายกระเบื้อง low end มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะลดลงไปบ้างในช่วง 4Q67 ทั้งนี้กลยุทธ์บริษัทปัจจุบันยังคงเน้นการลดต้นทุนการผลิต และพยายามขายกระเบื้องพอร์ซเลนซึ่งมีมาร์จิ้นสูงกว่ากระเบื้องขนาดมาตรฐาน

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 4.3% ต่อปี, XD 19 พ.ย. คณะกรรมการของ DCC มีมติอนุมัติให้บริษัทจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสที่ 0.02 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 73% จากผลการดำเนินงาน 3Q67 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 4.3% ต่อปี)

อวัชคงโครงการซื้อหุ้นคืน DCC ซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 27.7 ลบ. (14 ล้านหุ้นที่ราคาเฉลี่ย 1.98 บาท/หุ้น หยุดซื้อตั้งแต่ 30 ส.ค. 2567) จากวงเงินซื้อคืนทั้งหมดประมาณ 500 ลบ. หรือไม่เกินจำนวน 250 ล้านหุ้น (2.74% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ระยะเวลาโครงการ 13 ส.ค. 2567 - 12 ก.พ. 2568 เรายังคงว่าประเด็นนี้อาจจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นได้ระดับหนึ่งเวลาที่หุ้นปรับตัวลงมา

Valuation และคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC เนื่องจากเรายังคงคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 4Q67 ตาม buying season และความต้องการส่วนเพิ่มจากการซ่อมแซมหลังน้ำท่วม อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ตลาดยังคงกังวลคาดว่าจะมาจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกระเบื้องนำเข้าจากจีนและอินเดีย ราคาเป้าหมายที่ 1.80 บาท อ้างอิง -0.5SD ของ PE mean 5 ปี ที่ 12.8 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ และต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	8,342	7,741	7,817	7,895	7,974
EBITDA	(Btmn)	2,651	2,103	1,933	1,992	2,011
Core profit	(Btmn)	1,631	1,182	1,297	1,345	1,360
Reported profit	(Btmn)	1,631	1,182	1,297	1,345	1,360
Core EPS	(Bt)	0.18	0.13	0.14	0.15	0.15
DPS	(Bt)	0.13	0.06	0.08	0.08	0.08
P/E, core	(x)	10.4	14.4	13.1	12.6	12.5
EPS growth, core	(%)	(7.5)	(27.5)	9.7	3.7	1.2
P/BV, core	(x)	2.8	2.5	2.3	2.1	2.0
ROE	(%)	27.5	18.6	18.5	17.6	16.5
Dividend yield	(%)	6.8	3.1	4.2	4.4	4.4
EV/EBITDA	(x)	7.2	9.1	9.5	9.1	8.8

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Nov 5) (Bt)	1.86
Target price (Bt)	1.80
Mkt cap (Btmn)	16.97

12-m high / low (Bt)	2.2 / 1.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.34
Foreign limit / actual (%)	35 / 3
Free float (%)	37.9
Outstanding Short Position (%)	0.11

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	(5.6)	20.0
Relative to SET	(8.0)	(18.8)	14.8

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	1,186	1,286
INXV vs Consensus (%)	9.3	4.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 4Q24 core earnings	Down	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.	n.a.

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

DCC มุ่งเน้นการเติบโตไปพร้อมกับการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืนและตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ สำหรับการจัดการของเสียในกระบวนการผลิตด้วยแนวคิด 3R คือ Reuse, Reduce และ Recycle เพื่อลดของเสียจากภายนอกและลดต้นทุนการกำจัด บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดการใช้พลังงานโดยเฉพาะการใช้ก๊าซธรรมชาติเพื่อลดภาวะเรือนกระจกและปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดฝุ่นละออง ตลอดจนกำหนดการตรวจสอบสภาพแวดล้อมรอบพื้นที่การผลิต ทำให้ผ่านมาตรฐาน โดยไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของชุมชนและเป็นไปตามกฎหมาย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	DCC	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- DCC วางแผนติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคา (solar rooftop) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ทางบริษัทลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 1,700 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tonCO2eq) ต่อปี โดยนับถึงปัจจุบัน บริษัทได้ติดตั้ง solar rooftop 1.1 เมกะวัตต์ในสาขา 17 แห่งและสำนักงานใหญ่ โดยมีการใช้งานอย่างเต็มรูปแบบ ณ สิ้น 4Q65
- ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติในปี 2563-2564 เท่ากับ 81.2 ล้านกิโลกรัม และ 77.8 ล้านกิโลกรัม ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงในปี 2563-2564 เท่ากับ 0.86 ล้านลิตร และ 0.76 ล้านลิตร ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในปี 2563-2564 เท่ากับ 132 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง และ 123 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป้าหมายการลดการใช้พลังงาน 2% ซึ่งคำนวณจากการใช้พลังงานไฟฟ้าต่อหน่วยผลผลิตหรือน้ำหนักสินค้าที่ผลิต (Specific Energy Consumption – SEC)
- ปริมาณการใช้น้ำในปี 2563-2564 เท่ากับ 0.35 ล้านลูกบาศก์เมตร และ 0.33 ล้านลูกบาศก์เมตร DCC ตั้งเป้าลดการใช้น้ำดิบจากน้ำประปา 5% จากรอบปีที่ผ่านมา
- เราคาดว่ากฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กรที่เข้มงวดมากขึ้นจะเป็นปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของ DCC ในอนาคต

ประเด็นด้านสังคม (S)

- DCC เล็งเห็นความสำคัญของการพัฒนาคุณภาพสังคมและชุมชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ไม่จำกัดความแตกต่างทางเพศ หรือความแตกต่างในศาสนา การผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า จัดสวัสดิการอาชีพอนามัย และความปลอดภัยในการทำงานตามหลักกฎหมาย เน้นการทำงานที่ปลอดภัย และมีสุขอนามัยในสถานที่ทำงาน ทั้งโรงงานและสาขา อย่างเหมาะสม สนับสนุนการจ้างงานผู้พิการในองค์กร
- DCC ให้ความสำคัญกับมาตรการด้านความปลอดภัย สวัสดิภาพของพนักงาน และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- DCC ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นบรรษัทภิบาล และประกอบธุรกิจอย่างเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม บริษัทได้ประกาศนโยบายการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันเพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติงานว่า บริษัทไม่ยอมรับการทุจริตทุกรูปแบบ
- บริษัทได้รับผลการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2564 จาก IOD ในระดับ “ดีมาก” และ Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง
- ในเดือนพ.ค. 2565 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้นำมาตรการลงโทษทางแพ่งมาใช้บังคับกับผู้กระทำผิด 6 ราย (รวมถึงนายรุ่งโรจน์ แสงศาสตร์) กรณีชื่อหุ้น RCI โดยอาศัยข้อมูลภายในระหว่างเดือนพ.ค.-ส.ค. 2562 นายรุ่งโรจน์ แสงศาสตร์ ขณะกระทำความผิดในปี 2562 ดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการบริหาร กรรมการ RCI ประธานกรรมการบริหาร และประธานกรรมการของ DCC นายรุ่งโรจน์ ได้ลาออกจากกรรมการ ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ DCC ในเดือนม.ค. 2564
- DCC จำเป็นต้องปรับปรุงกรอบการกำกับดูแลกิจการโดยรวม รวมถึงความชัดเจนของคำตอบแทนผู้บริหาร

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	8,118	8,501	8,396	8,342	7,741	7,817	7,895	7,974
Cost of goods sold	(Btmn)	4,991	4,973	4,758	4,807	4,799	4,766	4,773	4,821
Gross profit	(Btmn)	3,126	3,529	3,638	3,536	2,942	3,051	3,122	3,153
SG&A	(Btmn)	(1,727)	(1,621)	(1,582)	(1,572)	(1,494)	(1,477)	(1,492)	(1,507)
Other income	(Btmn)	73	81	85	64	57	60	63	66
Interest expense	(Btmn)	42	49	18	19	33	31	31	31
Pre-tax profit	(Btmn)	1,430	1,939	2,122	2,009	1,472	1,602	1,661	1,680
Corporate tax	(Btmn)	275	360	419	376	290	304	316	319
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(140)	(1)	(3)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	1,015	1,578	1,700	1,631	1,182	1,297	1,345	1,360
Extra-ordinary items	(Btmn)	(42)	7	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	973	1,585	1,700	1,631	1,182	1,297	1,345	1,360
EBITDA	(Btmn)	2,006	2,711	2,813	2,651	2,103	2,232	2,291	2,310
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.15	0.20	0.19	0.18	0.13	0.14	0.15	0.15
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.20	0.19	0.18	0.13	0.14	0.15	0.15
DPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.17	0.19	0.13	0.06	0.08	0.08	0.08

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	2,621	2,305	2,505	2,798	2,982	4,453	5,167	5,890
Total fixed assets	(Btmn)	6,101	6,491	6,438	6,588	7,078	6,568	6,476	6,385
Total assets	(Btmn)	8,722	8,796	8,943	9,386	10,060	11,021	11,643	12,275
Total loans	(Btmn)	3,967	2,679	1,734	2,155	2,238	2,085	2,085	2,086
Total current liabilities	(Btmn)	4,927	3,240	2,450	2,647	2,627	2,438	2,441	2,450
Total long-term liabilities	(Btmn)	276	697	656	729	752	1,268	1,274	1,281
Total liabilities	(Btmn)	5,203	3,937	3,106	3,376	3,378	3,706	3,715	3,732
Paid-up capital	(Btmn)	723	820	913	913	913	913	913	913
Total equity	(Btmn)	3,519	4,858	5,837	6,010	6,682	7,315	7,928	8,544
BVPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.62	0.66	0.66	0.73	0.80	0.87	0.94

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,015	1,578	1,700	1,631	1,182	1,297	1,345	1,360
Depreciation and amortization	(Btmn)	534	722	673	623	599	599	599	599
Operating cash flow	(Btmn)	1,468	2,574	2,312	1,803	1,610	2,036	1,947	1,948
Investing cash flow	(Btmn)	(3,073)	(590)	(694)	(534)	(1,088)	(88)	(507)	(507)
Financing cash flow	(Btmn)	1,597	(2,031)	(1,631)	(1,287)	(427)	(817)	(732)	(745)
Net cash flow	(Btmn)	(8)	(47)	(13)	(18)	95	1,130	708	696

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	38.5	41.5	43.3	42.4	38.0	39.0	39.5	39.5
Operating margin	(%)	17.2	22.4	24.5	23.5	18.7	20.1	20.6	20.6
EBITDA margin	(%)	24.7	31.9	33.5	31.8	27.2	28.5	29.0	29.0
EBIT margin	(%)	18.1	23.4	25.5	24.3	19.4	20.9	21.4	21.5
Net profit margin	(%)	12.0	18.6	20.3	19.6	15.3	16.6	17.0	17.1
ROE	(%)	25.9	37.7	31.8	27.5	18.6	18.5	17.6	16.5
ROA	(%)	12.1	18.0	19.2	17.8	12.2	12.3	11.9	11.4
Net D/E	(x)	1.1	0.5	0.3	0.4	0.3	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	48.0	55.4	159.3	142.2	64.7	71.4	73.3	73.9
Debt service coverage	(x)	0.5	1.2	2.1	1.5	1.2	1.5	1.5	1.5
Payout Ratio	(%)	74.9	81.7	95.7	70.5	44.0	55.0	55.0	55.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales volume	(mn sqm)	59.6	60.8	57.4	50.2	47.2	47.7	48.1	48.6
Sales volume growth	(%)	0.7	2.0	(5.6)	(12.5)	(6.0)	1.0	1.0	1.0
Avg selling price growth	(%)	0.4	2.7	4.6	13.6	(1.3)	0.0	0.0	0.0
Gross margin (%)	(%)	38.5	41.5	43.3	42.4	38.0	39.0	39.5	39.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	1,926	2,215	1,951	1,837	1,737	2,018	1,765	1,610
Cost of goods sold	(Btmn)	1,159	1,389	1,226	1,122	1,063	1,232	1,063	964
Gross profit	(Btmn)	767	826	725	716	675	786	701	647
SG&A	(Btmn)	(376)	(407)	(386)	(354)	(346)	(368)	(374)	(345)
Other income	(Btmn)	13	13	14	16	13	16	16	17
Interest expense	(Btmn)	7	7	7	9	9	8	6	7
Pre-tax profit	(Btmn)	398	425	346	369	332	426	337	311
Corporate tax	(Btmn)	54	85	69	72	64	85	67	62
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(0)	0	(1)	0	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	342	340	278	296	269	341	270	249
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	342	340	278	296	269	341	270	249
EBITDA	(Btmn)	558	564	212	533	495	581	490	466
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.04	0.03	0.03

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	2,798	2,763	2,841	2,932	2,982	2,881	2,900	2,955
Total fixed assets	(Btmn)	6,588	6,963	7,025	7,079	7,078	7,078	7,064	7,257
Total assets	(Btmn)	9,386	9,726	9,866	10,011	10,060	9,958	9,964	10,212
Total loans	(Btmn)	2,155	1,773	2,167	2,151	2,238	1,530	1,613	1,994
Total current liabilities	(Btmn)	2,647	2,647	2,699	2,641	2,627	2,317	2,248	2,466
Total long-term liabilities	(Btmn)	729	829	777	802	752	729	798	704
Total liabilities	(Btmn)	3,376	3,477	3,476	3,443	3,378	3,046	3,046	3,171
Paid-up capital	(Btmn)	913	913	913	913	913	913	913	913
Total equity	(Btmn)	6,010	6,249	6,390	6,568	6,682	6,912	6,957	7,041
BVPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.68	0.70	0.72	0.73	0.76	0.76	0.77

Cash Flow Statement (Btmn)

	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	342	425	771	1,140	1,182	426	764	1,075
Depreciation and amortization	(Btmn)	153	148	298	448	599	147	294	441
Operating cash flow	(Btmn)	498	808	1,036	1,205	1,610	708	1,060	1,203
Investing cash flow	(Btmn)	(210)	(435)	(599)	(737)	(737)	(131)	(244)	(559)
Financing cash flow	(Btmn)	(299)	(350)	(430)	(445)	(427)	(588)	(827)	(685)
Net cash flow	(Btmn)	(11)	23	8	23	446	(11)	(11)	(41)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	39.8	37.3	37.2	39.0	38.8	38.9	39.7	40.2
Operating margin	(%)	20.3	18.9	17.4	19.7	18.9	20.7	18.6	18.7
EBITDA margin	(%)	29.0	25.5	10.9	29.0	28.5	28.8	27.8	28.9
EBIT margin	(%)	21.0	19.5	18.1	20.5	19.7	21.5	19.5	19.8
Net profit margin	(%)	17.7	15.3	14.2	16.1	15.5	16.9	15.3	15.5
ROE	(%)	23.0	22.2	17.6	18.3	16.2	20.0	15.6	14.3
ROA	(%)	14.6	14.2	11.3	11.9	10.7	13.6	10.8	9.9
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
Interest coverage	(x)	82.1	77.0	28.7	62.6	53.4	73.1	82.2	66.5
Debt service coverage	(x)	1.3	1.7	0.6	1.3	1.1	2.1	1.7	1.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales volume	(mn sqm)	11.4	13.7	12.1	11.0	10.4	12.0	10.4	9.2
Sales volume growth (YoY)	(%)	(10.9)	(8.7)	(4.7)	(1.4)	(8.8)	(12.4)	(14.0)	(16.2)
Avg selling price growth (YoY)	(%)	9.8	1.3	(3.7)	(2.1)	(1.4)	3.6	4.9	2.9
Gross margin (%)	(%)	39.8	37.3	37.2	39.0	38.8	38.9	39.7	40.2

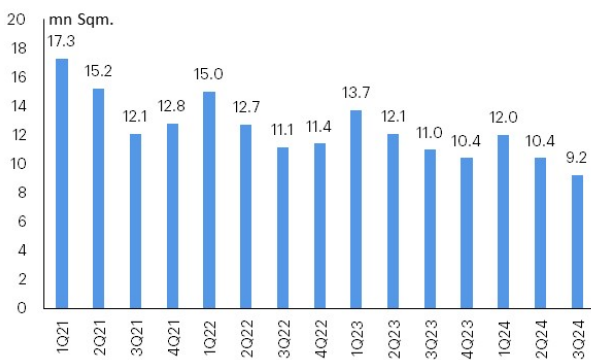
Earnings review

P & L (Btmn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	10,263	9,628	10,035	9,923	9,801	(4.5)	(1.2)
Gross profit	2,633	2,923	2,894	2,688	2,812	6.8	4.6
SG&A expense	(1,895)	(1,659)	(1,685)	(1,611)	(1,736)	(8.4)	7.8
Net other income/expense	(71)	(41)	91	73	44	(162.5)	(39.7)
Interest expense	(304)	(333)	(320)	(267)	(273)	(10.1)	2.1
Pre-tax profit	364	891	979	883	847	133.1	(4.0)
Corporate tax	(116)	(236)	(250)	(214)	(212)	82.1	(1.2)
Minority interests	183	216	285	302	192	4.9	(36.3)
Core profit	491	880	1,029	925	820	67.0	(11.4)
Extra. Gain (Loss)	(50)	(53)	132	(52)	(30)	(39.8)	(41.6)
Net Profit	441	827	1,161	874	790	79.1	(9.7)
EPS	1.48	2.78	3.90	2.93	2.65	79.1	(9.7)
EBITDA	1,846	2,359	2,373	2,247	2,121	14.9	(5.6)
B/S (Btmn)							
Total assets	25.7	30.4	28.8	27.1	28.7		
Total liabilities	4.3	8.6	11.6	8.8	8.1		
Total equity	18.0	24.5	23.6	22.6	21.6		
BVPS (Bt)	18.5	17.2	16.8	16.2	17.7		
Financial ratio (%)							
Gross margin	37.2	39.0	38.8	38.9	39.7		
Net profit margin	14.2	16.1	15.5	16.9	15.3		
EBITDA margin	26.2	29.0	28.5	28.8	27.8		
SG&A expense/Revenue	19.8	19.3	19.9	18.2	21.2		

Source: InnovestX Research

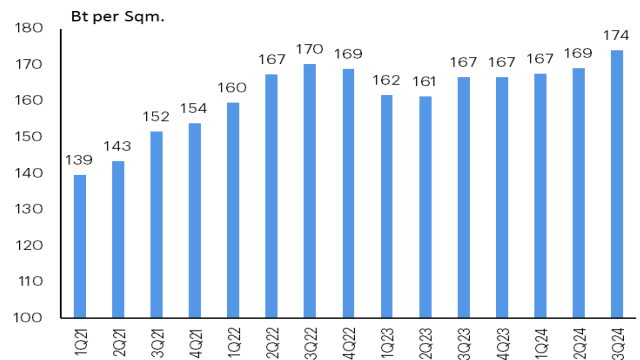
Appendix

Figure 1: Sale volume trend



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Average Selling Price Trend



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 5, 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
DCC	Neutral	1.86	1.8	1.1	14.4	13.1	12.6	(28)	10	4	2.5	2.3	2.1	19	19	18	3.1	4.2	4.4	9.1	9.5	9.1
SCC	Neutral	207.00	260.0	30.0	20.8	24.9	10.5	(46)	(16)	136	0.6	0.6	0.5	3	2	5	2.9	1.9	4.3	9.6	10.1	6.9
SCCC	Neutral	164.00	158.0	1.8	21.1	14.2	13.6	(34)	49	4	1.4	1.4	1.4	7	10	10	4.3	5.5	5.5	8.6	7.2	6.8
Average					18.8	17.4	12.3	(36)	14	48	1.5	1.4	1.3	9	10	11	3.4	3.9	4.7	9.1	9.0	7.6

Source: InnovestX Research

บมจ. ไดนาสตี เซรามิค

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

IN VX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการออกหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHOTA, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPCOAT, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFC, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.