

ควอลิตี้เฮาส์

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์
จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg QH TB
Reuters QH.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 573 au. (-9.6% YoY และ -7.6% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ลดลง ด้วย backlog ในมือระดับต่ำ เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 8.4 พันลบ. (-5.4%) อย่างไรก็ดี เราปรับประมาณการอัตราค่าไ้ขึ้นต้นลดลงเพื่อสะท้อนอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่อ่อนแอใน 3Q67 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงสู่ 2.24 พันลบ. (-10.5%) เมื่อพิจารณาจาก valuation ที่ไม่น่าสนใจ เรายังคงคำแนะนำ tactical all สำหรับ QH ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.97 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 8.8 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 9.6% YoY และ 7.6% QoQ QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 573 au. (-9.6% YoY และ -7.6% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด รายได้อยู่ที่ 2.34 พันลบ. (ทรงตัว YoY แต่ -1% QoQ) โดย 85% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และ 15% เป็นรายได้จากรุจกิจให้เช่า อัตราค่าไ้ขึ้นต้นอยู่ที่ 30.5% ลดลง YoY และ QoQ จากการจัดโปรโมชันลดราคาสำหรับโครงการแนวราบและรุจกิจให้เช่า ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 411 au. (-2.7% YoY และ 2.5% QoQ) โดยส่วนใหญ่ยังคงมาจาก HMPRO กำไรสุทธิ 9M67 อยู่ที่ 1.68 พันลบ. (-11.2% YoY) โดยได้รับแรงกดดันทั้งจากรายได้ที่อ่อนตัวลงและอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ลดลง

Presales 9M67 คิดเป็น 60% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 เนื่องจาก QH ไม่ได้เปิดตัวโครงการใหม่ใน 3Q67 presales จึงปรับตัวลดลง 32% YoY และ 22% QoQ มาอยู่ที่ 1.67 พันลบ. ส่งผลทำให้ presales ในช่วง 9M67 อยู่ที่ 5.5 พันลบ. คิดเป็น 60% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ที่ 9.2 พันลบ. (+22%) ขณะที่ใน 4Q67 QH จะเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 6 พันลบ. เราเชื่อว่า presales จากโครงการใหม่จะช่วยหนุนให้ presales ใน 4Q67 เติบโต YoY และ QoQ อย่างไรก็ดี สำหรับปี 2567 เราคาดว่า QH จะทำ presales พลิกเป้าที่วางไว้ราว 20% เป็น 7.5 พันลบ. (ทรงตัว YoY)

ปรับประมาณการปี 2567 ลดลง ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 647 au. (81% จากแนวราบ และ 19% จากคอนโด) ซึ่งบริษัทจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดใน 4Q67 ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะลดลง YoY และ QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากการรับรู้รายได้ที่ลดน้อยลง เราคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 8.4 พันลบ. (-5.4%) อย่างไรก็ดี เราปรับประมาณการอัตราค่าไ้ขึ้นต้นลดลงจาก 32.6% มาอยู่ที่ 31.8% เพื่อสะท้อนอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่อ่อนแอใน 3Q67 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 3% มาอยู่ที่ 2.24 พันลบ. (-10.5%) โดยกำไร 76% จะมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้าน ESG: QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	9,226	8,968	8,482	9,349	9,646
EBITDA	(Btmn)	3,093	3,088	2,899	3,089	3,045
Core profit	(Btmn)	2,396	2,503	2,240	2,404	2,541
Reported profit	(Btmn)	2,396	2,503	2,240	2,404	2,541
Core EPS	(Bt)	0.22	0.23	0.21	0.22	0.24
DPS	(Bt)	0.14	0.15	0.13	0.14	0.15
P/E, core	(x)	8.3	7.9	8.8	8.2	7.8
EPS growth, core	(%)	43.5	4.5	(10.5)	7.3	5.7
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	8.5	8.6	7.5	7.8	8.0
Dividend yield	(%)	7.5	8.0	7.1	7.6	8.1
EV/EBITDA	(x)	1.6	2.5	0.4	1.0	0.8

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 8) (Bt)	1.85
Target price (Bt)	1.97
Mkt cap (Btbn)	19.82

12-m high / low (Bt)	2.3 / 1.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.28
Foreign limit / actual (%)	40 / 8
Free float (%)	74.9
Outstanding Short Position (%)	0.69

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.1)	10.8	(16.7)
Relative to SET	(2.6)	(1.9)	(20.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	2,361	2,547
INVX vs Consensus (%)	(5.1)	(5.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	down	down

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.92	8/61
Environmental Score and Rank	0.52	10/61
Social Score and Rank	6.11	6/61
Governance Score and Rank	5.33	2/61

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

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

แม้ QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจในการสร้างชุมชนและสังคมคุณภาพ มุ่งสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้เพื่อสรรสร้างนวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยการปราศจากที่จะส่งมอบคุณภาพชีวิตที่ดีกว่า อันนำมาซึ่งการสร้างคุณค่าทางด้านเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการดูแลรักษาทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม ภายใต้การกำกับดูแลกิจการและการมีหลักธรรมาภิบาลที่ดี ทั้งนี้เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.92 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	8/61	QH	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ดูแลใส่ใจสังคมและชุมชนใกล้เคียง
- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการปฏิบัติต่อพนักงานและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและ ชุมชน
- การบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างยั่งยืน
- ผลิตและบริการอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- ปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจ
- QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (37% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน คิดเป็น 37% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.38	2.92
Environment	0.16	0.52
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.23	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.38	0.25
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1.60	1.83
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	—	—
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	5.20	6.11
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.35	45.00
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	—	—
Governance	4.84	5.33
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Board Meeting Attendance Pct (persons)	99	100
Number of Women on Board (persons)	2	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

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 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	10,680	9,138	8,120	9,226	8,968	8,482	9,349	9,646
Cost of goods sold	(Btmn)	7,083	6,318	5,702	6,097	5,963	5,782	6,369	6,545
Gross profit	(Btmn)	3,596	2,820	2,418	3,129	3,006	2,699	2,981	3,101
SG&A	(Btmn)	2,255	1,790	1,816	1,994	2,071	1,959	2,037	2,027
Other income	(Btmn)	270	239	236	223	272	234	205	209
Interest expense	(Btmn)	390	392	330	259	238	243	266	278
Pre-tax profit	(Btmn)	1,220	877	508	1,098	969	732	882	1,005
Corporate tax	(Btmn)	294	284	220	288	220	200	203	226
Equity a/c profits	(Btmn)	1,927	1,530	1,382	1,586	1,753	1,708	1,725	1,762
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,240	2,404	2,541
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,240	2,404	2,541
EBITDA	(Btmn)	3,760	2,993	2,408	3,093	3,088	2,899	3,089	3,045
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.21	0.22	0.24
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.27	0.20	0.16	0.22	0.23	0.21	0.22	0.24
DPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.12	0.09	0.14	0.15	0.13	0.14	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	29,845	27,507	25,227	23,364	20,974	21,873	24,144	24,136
Total fixed assets	(Btmn)	24,303	23,395	22,440	22,871	22,652	21,569	18,751	16,919
Total assets	(Btmn)	54,148	50,902	47,667	46,236	43,626	43,442	42,895	41,055
Total loans	(Btmn)	12,590	12,588	11,637	6,038	9,668	5,369	7,333	5,140
Total current liabilities	(Btmn)	14,223	10,860	8,663	11,322	5,482	8,801	4,633	3,944
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,656	13,178	12,436	7,929	10,311	6,268	8,098	5,954
Total liabilities	(Btmn)	27,878	24,038	21,099	19,251	15,793	15,070	12,731	9,898
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	26,950	27,125	27,580	28,795	29,501	30,164	31,157	32,183
BVPS (Bt)	(Bt)	2.52	2.53	2.57	2.69	2.75	2.82	2.91	3.00

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,240	2,404	2,541
Depreciation and amortization	(Btmn)	223	194	188	178	150	128	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	2,026	1,758
Investing cash flow	(Btmn)	(1,741)	(509)	1,092	(126)	(176)	(149)	1,680	2,200
Financing cash flow	(Btmn)	(2,772)	(4,632)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(2,501)	(4,411)
Net cash flow	(Btmn)	4,522	3,535	5,497	3,898	3,827	2,497	2,026	1,758

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	33.7	30.9	29.8	33.9	33.5	31.8	31.9	32.1
Operating margin	(%)	12.6	11.3	7.4	12.3	10.4	8.7	10.1	11.1
EBITDA margin	(%)	35.2	32.8	29.7	33.5	34.4	34.2	33.0	31.6
EBIT margin	(%)	15.1	13.9	10.3	14.7	13.5	11.5	12.3	13.3
Net profit margin	(%)	26.7	23.2	20.6	26.0	27.9	26.4	25.7	26.3
ROE	(%)	10.7	7.9	6.1	8.5	8.6	7.5	7.8	8.0
ROA	(%)	5.3	4.0	3.4	5.1	5.6	5.1	5.6	6.1
Net D/E	(x)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	9.6	3.4	1.8	11.9	2.2	3.2	5.1	4.9
Debt service coverage	(x)	60.0	60.0	60.0	62.0	63.0	63.0	63.0	63.0
Payout Ratio	(x)	33.7	30.9	29.8	33.9	33.5	31.8	31.9	32.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292	1,735	2,372	2,348
Cost of goods sold	(Btmn)	1,661	1,237	1,621	1,582	1,522	1,137	1,615	1,631
Gross profit	(Btmn)	862	666	803	766	770	598	757	717
SG&A	(Btmn)	538	482	501	499	589	528	500	486
Other income	(Btmn)	50	62	78	72	60	63	71	54
Interest expense	(Btmn)	64	61	63	58	56	55	58	69
Pre-tax profit	(Btmn)	311	185	318	281	185	78	270	216
Corporate tax	(Btmn)	70	45	87	70	18	33	72	54
Equity a/c profits	(Btmn)	417	452	438	422	440	445	422	411
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	657	592	669	634	607	490	620	573
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	657	592	669	634	607	490	620	573
EBITDA	(Btmn)	837	738	859	802	715	602	774	721
Core EPS	(Bt/sh)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	20,974	21,375	21,265	21,447	21,873	21,886	22,383	21,161
Total fixed assets	(Btmn)	22,652	22,506	22,386	21,306	21,569	22,209	21,861	23,128
Total assets	(Btmn)	43,626	43,881	43,651	42,752	43,442	44,095	44,244	44,289
Total loans	(Btmn)	10,405	11,315	11,729	10,974	10,424	11,303	12,174	12,482
Total current liabilities	(Btmn)	5,482	7,768	8,556	7,992	8,801	6,613	6,909	6,311
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,311	7,800	7,279	7,059	6,268	8,588	8,937	9,083
Total liabilities	(Btmn)	15,794	15,568	15,836	15,051	15,070	15,201	15,846	15,394
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,833	28,313	27,815	27,702	28,373	28,894	28,398	28,896
BVPS (Bt)	(Bt)	2.60	2.64	2.60	2.59	2.65	2.70	2.65	2.70

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	657	592	669	634	607	490	620	573
Depreciation and amortization	(Btmn)	46	40	40	40	33	25	25	25
Operating cash flow	(Btmn)	2,640	344	1,175	1,517	1,136	17	158	438
Investing cash flow	(Btmn)	1,040	47	658	1,186	(1,251)	38	750	1,265
Financing cash flow	(Btmn)	(5,356)	(405)	(1,192)	(2,608)	(2,570)	10	790	(1,823)
Net cash flow	(Btmn)	(1,676)	(14)	641	95	(2,685)	65	1,699	(119)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	34.2	35.0	33.1	32.6	33.6	34.5	31.9	30.5
Operating margin	(%)	12.9	9.7	12.5	11.4	7.9	4.0	10.8	9.8
EBITDA margin	(%)	33.2	38.8	35.5	34.1	31.2	34.7	32.6	30.7
EBIT margin	(%)	31.3	36.7	33.8	32.4	29.7	33.3	31.6	29.6
Net profit margin	(%)	26.0	31.1	27.6	27.0	26.5	28.2	26.1	24.4
ROE	(%)	9.6	8.4	9.5	9.1	8.7	6.8	8.7	8.0
ROA	(%)	6.0	5.4	6.1	5.9	5.6	4.5	5.6	5.2
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	13.1	12.2	13.7	13.8	12.7	11.0	13.4	10.4
Debt service coverage	(x)	1.7	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	% Chg
Sales	2,349	2,292	1,735	2,372	2,348	0.0%	-1.0%	6,676	6,455	-3.3%
Costs of Sales	(1,582)	(1,522)	(1,137)	(1,615)	(1,631)	3.1%	1.0%	(4,440)	(4,384)	-1.3%
Gross Profit	766	770	598	757	717	-6.4%	-5.2%	2,236	2,071	-7.3%
SG&A Expense	(499)	(589)	(528)	(500)	(486)	-2.6%	-2.8%	(1,482)	(1,513)	2.1%
EBIT	267	181	70	257	231	-13.6%	-9.9%	754	558	-26.0%
Depreciation Expense	36	33	25	25	25	-32.1%	0.0%	117	74	-36.5%
EBITDA	304	214	95	281	256	-15.8%	-9.1%	870	632	-27.4%
Interest Expense	(58)	(56)	(55)	(58)	(69)	19.3%	20.5%	(181)	(181)	0.1%
Other Income (Expense)	72	60	63	71	54	-24.9%	-24.2%	212	188	-11.2%
Pre-tax Profit	281	185	78	270	216	-23.3%	-20.2%	784	565	-28.0%
Corporate Tax	(70)	(18)	(33)	(72)	(54)	-22.7%	-25.0%	(202)	(159)	-21.3%
Pre-exceptional Profit	211	167	45	198	162	-23.4%	-18.4%	582	406	-30.3%
Gn (Ls) from Affiliates	422	440	445	422	411	-2.7%	-2.5%	1,313	1,277	-2.7%
Net Profit	634	607	490	620	573	-9.6%	-7.6%	1,895	1,683	-11.2%
Normalized Profit	634	607	490	620	573	-9.6%	-7.6%	1,895	1,683	-11.2%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.05	0.06	0.05	-9.6%	-7.6%	0.18	0.16	-11.2%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	32.6%	33.6%	34.5%	31.9%	30.5%			33.5%	32.1%	
EBIT Margin (%)	11.4%	7.9%	4.0%	10.8%	9.8%			11.3%	8.6%	
EBITDA Margin (%)	12.9%	9.3%	5.5%	11.9%	10.9%			13.0%	9.8%	
Net Margin (%)	27.0%	26.5%	28.2%	26.1%	24.4%			28.4%	26.1%	

Source: QH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 8, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	8.95	12.90	50.8	4.7	5.2	4.8	3.0	(11.1)	9.0	0.7	0.6	0.6	16	13	13	7.8	6.7	7.3	8.4	7.0	6.6
LH	Neutral	5.50	6.80	29.7	8.8	13.2	10.8	(10)	(33)	22	1.3	1.3	1.3	15	10	12	9.1	6.1	7.4	8.8	10.1	9.6
LPN	Underperform	2.88	2.30	(16.5)	11.9	14.1	13.8	(42)	(16)	2	0.4	0.3	0.3	3	2	2	4.4	3.7	3.8	25.0	23.8	21.7
PSH	Underperform	8.65	6.30	(21.9)	14.1	16.8	13.8	(51)	(16)	22	0.4	0.5	0.4	3	3	3	11.1	5.3	6.2	7.6	8.1	8.9
QH	Underperform	1.85	1.97	13.6	7.9	8.8	8.2	4	(10)	7	0.7	0.6	0.6	9	8	8	8.0	7.1	7.6	2.5	0.4	1.0
SIRI	Outperform	1.80	2.14	27.1	5.5	6.1	5.9	14	(11)	4	0.6	0.6	0.6	12	10	10	10.6	8.2	8.5	23.4	25.8	19.3
SPALI	Neutral	19.20	20.00	10.6	6.3	6.2	5.9	(27)	0	5	0.7	0.7	0.7	12	12	11	7.5	6.4	6.7	9.0	8.3	8.5
Average					8.4	10.1	9.0	(16)	(14)	10	0.7	0.7	0.7	10	8	9	8.4	6.2	6.8	12.1	11.9	10.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 บ่าว ทวีชัย ทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

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, 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, WAKE, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงช่วงดังกล่าว ปรระกนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, CHEWA, CHOTI, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCT, 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, SBEXT, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, SWK, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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.