ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น WHA

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg WHA TB
Reuters WHA.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

WHA รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 459 ลบ. (-26.3% YoY และ -64.4% QoQ) โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 757 ลบ. กำไรสุทธิที่ลดลงได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายภาษีระดับสูง ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น เราเชื่อว่ากำไร 4Q67 จะลดลง YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog และกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้แก่ WHAIR ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะเติบโต 12.7% สู่ 4.99 พันลบ. และจะเติบโตต่อเนื่องที่ 16.2% ในปี 2568 เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ WHA โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 6.60 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย 7 ปีที่ 17 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงวัฏจักรกำไรของบริษัท WHA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่อัตรา 0.0669 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 21 พ.ย. 2567

กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 26.3% YoY และ 64.4% QoQ WHA รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 459 ลบ. ต่ำกว่า consensus คาด 34% และต่ำกว่า INVX คาด 37% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราภาษีที่แท้จริงระดับสูงและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น รายได้รวมอยู่ที่ 2.04 พันลบ. (-3.1% YoY และ -11.8% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ 33% รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 38% โดยในไตรมาสนี้ WHA มีการโอนที่ดินทั้งหมดจำนวน 370 ไร่ (199 ไร่จาก JV-IER) และรายได้อื่น 29% อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 48.5% ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY โดยลดลงเล็กน้อยจากธุรกิจให้เช่าและธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์ อัตราการทกำไรขั้นต้นของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมอยู่ที่ 51.1% ลดลงจาก 52.2% ใน 3Q66 (ได้รับแรงกดดันจากที่ดิน 2 แปลงที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 25.3% YoY และ 28.5% QoQ จากหนี้สินที่สูงขึ้น โดยต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.14% มาอยู่ที่ 3.28% อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 312 ลบ. (+268% YoY และ +1260% QoQ) เนื่องจาก WHA บันทึกภาษีเงินได้จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทจำนวน 213 ลบ. ดังนั้นใน 9M67 WHA จึงมีกำไรสุทธิ 3.11 พันลบ. (+54.7%)

ยอดขายที่ดิน 9M67 คิดเป็น 72% ของเป้าทั้งปี...คาดจะทำได้ตามเป้า ใน 3Q67 WHA ขายที่ดินได้ 750 ไร่ (-24% YoY แต่ +82% QoQ) โดยบริษัทได้ขายที่ดินแปลงใหญ่ราว 400 ไร่ให้กับ Google เพื่อสร้าง data center แห่งแรกในประเทศไทย ส่งผลทำให้ยอดขายที่ดินรวมทั้งหมดใน 9M67 คิดเป็น 72% ของเป้ายอดขายที่ดินที่ WHA วางไว้ในปี 2567 ที่ 2,500 ไร่ (-10% YoY) อย่างไรก็ตาม ด้วยหนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) ที่มีอยู่ในมือ ~900 ไร่ เราจึงคาดว่า WHA จะทำยอดขายที่ดินได้ตามเป้าที่บริษัทวางไว้ ประวัติลูกค้าปัจจุบันตั้งแต่ปี 2563 ถึงปัจจุบันมีจีนเป็นอันดับหนึ่งที่ 66% ตามมาด้วยไต้หวันที่ 7% อุตสาหกรรมหลัก คือ สินค้าอุปโภคบริโภค ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่ง WHA ตั้งเป้าว่าในปี 2568 ทั้งสามกลุ่มอุตสาหกรรมนี้จะยังคงเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก อีกทั้งยังจะได้รับประโยชน์จากการลงทุนใน data center ด้วย

คงประมาณการปี 2567-2568...คาดกำไรเติบโต QoQ ใน 4Q67 ปัจจุบัน WHA มียอดขายที่ดินรอโอนกรรมสิทธิ์ (backlog) อยู่ที่ 1,259 ไร่ ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ภายในปี 2568 ดังนั้นเราจึงคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 1.28 หมื่นลบ. (-13.4%) โดยคาดการณ์ถึงอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่กว้างขึ้นเป็น 53.1% จาก 46.4% ในปี 2566 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะเติบโต 12% สู่ 1.67 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโครงการ JV (IER) ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งในปี 2567 ที่ 4.99 พันลบ. (+12.7%) ทั้งนี้ในเดือนธ.ค. WHA จะขายสินทรัพย์มูลค่า 1.06 พันลบ. ให้แก่ WHAIR เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ ด้วยแรงหนุนจากการโอน backlog ที่ดิน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ในปี 2568 เราเชื่อว่าประเทศไทยจะยังคงได้รับประโยชน์จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการย้ายฐานการลงทุน ด้วยการขยายตัวของธุรกิจที่เป็นคลื่นลูกใหม่ เราคาดว่าแรงงานที่มีทักษะโดดเด่นและระบบสาธารณูปโภคที่มีประสิทธิภาพของประเทศไทยจะช่วยสนับสนุนให้กลุ่ม data center กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่มีมูลค่าสูงขยายธุรกิจเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้เรายังต้องติดตามการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการปรับเปลี่ยนนโยบายในประเทศคู่ค้าที่สำคัญ สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค เรายังต้องติดตามความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและต้นทุนวัตถุดิบด้วย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	13,729	14,875	12,828	15,579	17,616
EBITDA	(Btmn)	6,598	7,644	8,478	9,527	10,053
Core profit	(Btmn)	4,046	4,426	4,990	5,797	6,191
Reported profit	(Btmn)	4,046	4,426	4,990	5,797	6,191
Core EPS	(Bt)	0.27	0.30	0.33	0.39	0.41
DPS	(Bt)	0.17	0.18	0.21	0.24	0.26
P/E, core	(x)	20.7	18.9	16.8	14.4	13.5
EPS growth, core	(%)	56.2	9.4	12.7	16.2	6.8
P/BV, core	(x)	2.6	2.5	2.3	2.2	2.0
ROE	(%)	11.6	12.1	13.0	14.2	14.2
Dividend yield	(%)	3.0	3.3	3.7	4.3	4.6
EV/EBITDA	(x)	20.2	17.3	15.9	14.2	13.4

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 14) (Bt)	5.60
Target price (Bt)	6.60
Mkt cap (Btbn)	83.70
12-m high / low (Bt)	6.2 / 4.5
Avg. daily 6m (US$mn)	10.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	67.5
Outstanding Short Position (%)	1.00

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	0.0	10.9	9.8
Relative to SET	1.0	(1.4)	7.2

INVX core earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,928	5,646
INVX vs Consensus (%)	1.3	2.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	down	up

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.80	11/61
Environmental Score and Rank	1.87	8/61
Social Score and Rank	3.25	14/61
Governance Score and Rank	4.06	11/61

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

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings (4 ระดับ: AAA, AA, A และ BBB) WHA อยู่ในระดับ "AAA" ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในปี 2566 สะท้อนถึงกลยุทธ์ทางธุรกิจของ WHA ที่มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน และความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เพื่อก้าวสู่การเป็น Tech Company

ด้วยจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อม (E) โดยเฉพาะการจัดการพลังงานและน้ำ และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน WHA จึงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.80 (2022)
Rank in Sector	11/61

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
WHA	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)E)

- โครงการทั้งหมดของ WHA ต้องมีการศึกษาข้อมูลเพื่อจัดทำรายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)
- กลุ่มบริษัทได้นำระบบศูนย์ควบคุมส่วนกลาง (Unified Operation Center: UOC) มาใช้ในการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยการรวบรวม บูรณาการ และแสดงผลจากระบบตรวจสอบเฝ้าระวังในโครงการและพื้นที่ปฏิบัติงานของกลุ่มบริษัทผ่านการตรวจวัดสถานะต่างๆ ในเขตประกอบการแบบเรียลไทม์ ทั้งระบบผลิตน้ำ ระบบการผลิตพลังงานแสดงอาทิตย์ เป็นต้น
- กลุ่มบริษัทได้บรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และกำลังมุ่งหน้าอย่างเต็มกำลังเพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายการปลดปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์ (Net Zero) ในปี 2593

ประเด็นด้านสังคม (S)

- กลุ่มบริษัทได้กำหนดค่านิยมองค์กร 4 ประการ ได้แก่ Advanced, Champion, Resourceful, และ Integrity ที่จะช่วยเสริมสร้างภาวะความเป็นผู้นำและความสามารถของบุคลากรของกลุ่มบริษัทได้เป็นอย่างดี สอดคล้องกับภาพลักษณ์องค์กร
- ในการกำหนดนโยบายด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามพระราชบัญญัติความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน พ.ศ. 2554 และกฎหมายที่เกี่ยวข้องทั้งหมดอย่างเคร่งครัด
- ในปี 2566 กลุ่มบริษัทและมูลนิธิเครือข่ายพัฒนาบ้านเด็กได้ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการสนับสนุนคณะปฏิบัติการสร้างเสริมผลลัพธ์ที่ดีทางสังคม (BSI - Building Social Impact Initiative) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมที่ปลอดภัย การเข้าถึงสวัสดิการด้านสุขภาพ การศึกษา การคุ้มครองในกลุ่มเด็กและครอบครัวผู้พักอาศัยในแคมป์คนงานก่อสร้าง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- จากผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2566 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) พบว่า WHA ได้รับคะแนนอยู่ในระดับ "ดีเลิศ"
- กลุ่มบริษัทเน้นให้เกิดการบริหารจัดการองค์กรด้วยความโปร่งใสและเป็นธรรมซึ่งสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดไว้ ตลอดจนเป็นไปตามแนวทางปฏิบัติที่ดีของ OECD Principles of Corporate Governance
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 66.7% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**2.80**	—
Environment	**1.87**	—
GHG Scope 1	1.32	1.40
GHG Scope 2 Location-Based	15.72	17.21
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	37.68	40.44
Renewable Energy Use	1.66	1.68
Hazardous Waste	0.01	0.01
Total Water Withdrawal	75,622	81,027
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**3.25**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	76.00	55.47
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	0.00	8.90
Governance	**4.06**	—
Board Size (persons)	11	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	11
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	5	4
Number of Independent Directors (persons)	7	8

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	10,463	6,914	10,417	13,729	14,875	12,828	15,579	17,616
Cost of goods sold	(Btmn)	(6,401)	(3,841)	(5,663)	(7,592)	(7,967)	(6,013)	(7,472)	(8,885)
Gross profit	**(Btmn)**	**4,062**	**3,073**	**4,754**	**6,137**	**6,908**	**6,815**	**8,107**	**8,732**
SG&A	(Btmn)	(1,731)	(1,304)	(1,604)	(1,982)	(2,105)	(1,873)	(2,275)	(2,572)
Other income	(Btmn)	977	1,284	1,222	1,253	644	1,109	1,076	1,104
Interest expense	(Btmn)	(986)	(1,112)	(1,146)	(1,126)	(1,235)	(1,384)	(1,453)	(1,548)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,322**	**1,940**	**3,226**	**4,282**	**4,213**	**4,667**	**5,455**	**5,716**
Corporate tax	(Btmn)	(305)	(293)	(679)	(546)	(659)	(761)	(950)	(1,005)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,946	1,209	325	585	1,496	1,676	1,856	2,015
Minority interests	(Btmn)	(733)	(341)	(283)	(276)	(624)	(593)	(563)	(535)
Core profit	**(Btmn)**	**3,229**	**2,515**	**2,590**	**4,046**	**4,426**	**4,990**	**5,797**	**6,191**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	9	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**3,229**	**2,524**	**2,590**	**4,046**	**4,426**	**4,990**	**5,797**	**6,191**
EBITDA	(Btmn)	5,698	4,841	5,312	6,598	7,644	8,478	9,527	10,053
Core EPS	**(Bt)**	**0.22**	**0.17**	**0.17**	**0.27**	**0.30**	**0.33**	**0.39**	**0.41**
Net EPS	(Bt)	0.22	0.17	0.17	0.27	0.30	0.33	0.39	0.41
DPS	(Bt)	0.14	0.10	0.10	0.17	0.18	0.21	0.24	0.26

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	17,361	17,362	17,844	19,131	19,295	20,438	20,354	20,036
Total fixed assets	(Btmn)	64,902	65,259	64,926	67,172	70,930	74,184	77,580	81,128
Total assets	**(Btmn)**	**82,264**	**82,621**	**82,769**	**86,302**	**90,225**	**94,622**	**97,934**	**101,164**
Total loans	(Btmn)	14,070	11,721	15,429	13,110	10,713	12,213	11,713	11,213
Total current liabilities	(Btmn)	17,837	14,707	18,636	16,399	15,096	16,225	15,798	15,373
Total long-term liabilities	(Btmn)	31,326	35,747	30,104	34,292	37,807	38,833	39,874	40,939
Total liabilities	**(Btmn)**	**49,163**	**50,454**	**48,739**	**50,690**	**52,903**	**55,058**	**55,672**	**56,312**
Paid-up capital	(Btmn)	1,471	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495
Total equity	**(Btmn)**	**33,101**	**32,167**	**34,030**	**35,612**	**37,322**	**39,564**	**42,262**	**44,852**
BVPS	**(Bt)**	**2.25**	**2.15**	**2.28**	**2.38**	**2.50**	**2.65**	**2.83**	**3.00**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	3,229	2,515	2,590	4,046	4,426	4,990	5,797	6,191
Depreciation and amortization	(Btmn)	444	579	615	605	702	751	763	774
Operating cash flow	(Btmn)	2,178	2,626	2,674	4,422	4,998	2,676	3,551	3,833
Investing cash flow	(Btmn)	(4,532)	(1,528)	1,752	(39)	(3,767)	(900)	(900)	(900)
Financing cash flow	(Btmn)	(101)	(4,209)	(660)	(818)	(1,914)	(609)	(2,983)	(3,503)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(2,456)**	**(3,112)**	**3,765**	**3,565**	**(683)**	**1,167**	**(332)**	**(570)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	38.8	44.4	45.6	44.7	46.4	53.1	52.0	49.6
Operating margin	(%)	22.3	25.6	30.2	30.3	32.3	38.5	37.4	35.0
EBITDA margin	(%)	54.5	70.0	51.0	48.1	51.4	66.1	61.2	57.1
EBIT margin	(%)	31.6	44.1	42.0	39.4	36.6	47.2	44.3	41.2
Net profit margin	(%)	30.9	36.5	24.9	29.5	29.8	38.9	37.2	35.1
ROE	(%)	9.8	7.8	7.6	11.4	11.9	12.6	13.7	13.8
ROA	(%)	3.9	3.1	3.1	4.7	4.9	5.3	5.9	6.1
Net gearing	(x)	1.1	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	5.3	3.8	4.1	5.3	5.6	5.6	6.0	6.0
Debt service coverage	(x)	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8
Payout Ratio	(%)	61.5	59.2	57.8	61.8	62.1	62.1	62.1	62.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	8,375	2,057	2,671	2,116	8,031	3,280	2,322	2,049
Cost of goods sold	(Btmn)	4,644	1,070	1,391	1,109	4,397	1,471	1,095	1,055
Gross profit	**(Btmn)**	3,731	987	1,281	1,006	3,633	1,808	1,228	994
SG&A	(Btmn)	7,334	1,052	1,502	1,018	6,906	2,133	1,115	773
Other income	(Btmn)	351	118	401	271	(146)	478	410	(138)
Interest expense	(Btmn)	518	291	317	310	317	342	302	388
Pre-tax profit	**(Btmn)**	2,697	405	928	525	2,354	1,502	887	43
Corporate tax	(Btmn)	225	59	79	85	436	142	87	312
Equity a/c profits	(Btmn)	836	266	175	358	696	173	610	770
Minority interests	(Btmn)	(158)	(89)	(158)	(176)	(200)	(168)	(122)	(42)
Core profit	**(Btmn)**	3,151	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	3,151	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459
EBITDA	(Btmn)	4,051	961	1,421	1,193	3,367	2,016	1,799	1,201
Core EPS	**(Bt)**	0.21	0.03	0.06	0.04	0.16	0.09	0.09	0.03
Net EPS	(Bt)	0.21	0.03	0.06	0.04	0.16	0.09	0.09	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	19,131	19,295	21,804	19,697	19,295	27,383	24,095	23,158
Total fixed assets	(Btmn)	67,172	70,930	66,595	67,663	70,930	70,226	72,661	75,154
Total assets	**(Btmn)**	86,302	90,225	88,399	87,360	90,225	97,608	96,757	98,311
Total Loans	(Btmn)	27,078	30,407	32,214	29,557	30,407	37,911	37,322	37,826
Total current liabilities	(Btmn)	15,862	10,905	13,099	13,506	14,349	13,233	14,229	13,711
Total long-term liabilities	(Btmn)	30,582	33,797	35,411	32,721	33,948	41,248	40,615	41,005
Total liabilities	**(Btmn)**	50,690	52,903	52,838	51,230	52,903	59,102	59,666	59,749
Paid-up capital	(Btmn)	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495
Total equity	**(Btmn)**	32,050	33,487	31,918	32,305	33,487	34,527	33,337	34,776
BVPS	**(Bt)**	2.14	2.24	2.14	2.16	2.24	2.31	2.23	2.33

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	3,151	523	866	623	2,414	1,365	1,289	459
Depreciation and amortization	(Btmn)	197	204	206	204	205	205	206	241
Operating cash flow	(Btmn)	997	871	872	2,695	3,903	1,136	(2,968)	(2,554)
Investing cash flow	(Btmn)	(182)	(163)	(455)	(689)	(863)	(126)	(212)	(3,776)
Financing cash flow	(Btmn)	(758)	(810)	(934)	(2,049)	(2,802)	(1,408)	4,179	4,615
Net cash flow	**(Btmn)**	57	(102)	(518)	(43)	238	(398)	999	(1,715)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	44.5	48.0	47.9	47.6	45.2	55.1	52.9	48.5
Operating margin	(%)	34.2	28.1	31.6	26.6	35.1	41.6	33.5	27.7
EBITDA margin	(%)	48.4	46.7	53.2	56.4	41.9	61.5	77.5	58.6
EBIT margin	(%)	128.6	183.9	164.0	191.6	139.5	147.7	139.6	261.5
Net profit margin	(%)	37.6	25.4	32.4	29.4	30.1	41.6	55.5	22.4
ROE	(%)	9.8	1.6	2.7	1.9	7.2	4.0	3.9	1.3
ROA	(%)	4.4	1.0	1.5	1.3	3.2	1.9	1.8	0.9
Net gearing	(x)	114.0	102.7	122.0	110.3	113.2	117.1	133.2	131.9
Interest coverage	(x)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1
Debt service coverage	(x)	44.5	48.0	47.9	47.6	45.2	55.1	52.9	48.5

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	% Chg
Total revenue	2,116	8,031	3,280	2,322	2,049	(3.1)	(11.8)	6,844	7,651	11.8
Cost of goods sold	(1,109)	(4,397)	(1,471)	(1,095)	(1,055)	(4.9)	(3.6)	(3,570)	(3,621)	1.4
Gross profit	1,006	3,633	1,808	1,228	994	(1.2)	(19.0)	3,274	4,030	23.1
SG&A	(443)	(815)	(443)	(449)	(426)	(3.8)	(5.2)	(1,289)	(1,318)	2.2
Other income/expense	271	(146)	478	410	(138)	(150.8)	(133.6)	790	750	(5.1)
Interest expense	310	317	342	302	388	25.3	28.5	917	1,031	12.4
Corporate tax	(85)	(436)	(142)	(87)	(312)	268.4	260.2	(223)	(540)	142.7
Equity a/c profits	358	696	173	610	770	114.9	26.2	800	1,553	94.2
Minority interests	(176)	(200)	(168)	(122)	(42)	(76.2)	(65.8)	(424)	(332)	n.m.
Core profit	623	2,414	1,365	1,289	459	(26.3)	(64.4)	2,012	3,113	54.7
Net Profit	623	2,414	1,365	1,289	459	(26.3)	(64.4)	2,012	3,113	54.7
EBITDA	1,193	3,367	2,016	1,799	1,201	0.6	(33.3)	3,575	5,016	40.3
Core EPS (Bt)	0.62	2.41	1.36	1.29	0.46	(26.3)	(64.4)	2.01	3.11	54.7
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	47.6	45.2	55.1	52.9	48.5			47.8	52.7	
EBIT Margin (%)	20.9	10.2	13.5	19.3	20.8			18.8	17.2	
EBITDA Margin (%)	56.4	41.9	61.5	77.5	58.6			52.2	65.6	
Net Margin (%)	29.4	30.1	41.6	55.5	22.4			29.4	40.7	

Source: WHA, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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, DTCI, 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, SPREME, 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, 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.