

แลนด์แอนด์เฮ้าส์

LH

บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersLH TB
LH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ดีกว่าคาดเพราะกำไรจากการขายสินทรัพย์สูงกว่าคาด

LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 2.59 พันลบ. (-25.7% YoY แต่ +299% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 6% จากกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่สูงกว่าคาด แต่เป็นไปตาม consensus คาด ในปี 2567 รายได้รวมอยู่ที่ 2.48 หมื่นลบ. (-5.8% YoY) แรงกดดันจากอัตราขึ้นต้นที่ลดลง ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ลดลง ส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 26.6% มาอยู่ที่ 5.49 พันลบ. สำหรับปี 2568 เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวโดยเฉพาะใน 2H68 จาก presales ที่สูงขึ้นและโรงแรมใหม่ที่เพิ่มเข้ามาเพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับรายได้ประจำ อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรสุทธิจะลดลง 2.2% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LH โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ใหม่เป็น 6 บาท/หุ้น (จาก 6.60 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 13.3 เท่า (จากเดิมที่อิงกับ +0.5SD PE ที่ 14.6 เท่า) เงินปันผลงวด 4Q67 อยู่ที่ 0.17 บาท/หุ้น (XD วันที่ 30 เม.ย.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.9% โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลปรับลดลงมาอยู่ที่ 70% จาก 80% ในปี 2566

กำไรสุทธิ 4Q67 ได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรพิเศษ LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 2.59 พันลบ. (-25.7% YoY แต่ +299% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 6% จากกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่สูงกว่าคาด แต่เป็นไปตาม consensus คาด รายได้รวมอยู่ที่ 5.69 พันลบ. (-10% YoY แต่ +4% QoQ) โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ อัตรากำไรขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 26% ฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากระดับต่ำสุดใน 3Q67 ที่ 25% แต่ลดลงจาก 30.9% ใน 4Q66 กำไรจากการขายศูนย์การค้าเทอร์มินอล 21 พัทยา ให้กับ LHSC อยู่ที่ 1.97 พันลบ. สูงกว่าที่ประเมินไว้ 20% ในปี 2567 LH มีรายได้รวม 2.48 หมื่นลบ. (-5.8% YoY) โดย 68% มาจากการขายอสังหาริมทรัพย์ (มูลค่าลดลง 15%) ขณะที่อีก 32% มาจากธุรกิจให้เช่า (มูลค่าเพิ่มขึ้น 17%) ด้วยอัตรากำไรขึ้นต้นเฉลี่ยที่ลดลงมาอยู่ที่ 27.2% จาก 30% ในปี 2566 และกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่ลดลง กำไรสุทธิปี 2567 จึงลดลง 26.6% มาอยู่ที่ 5.49 พันลบ.

คงประมาณการปี 2568 โดยที่ยังไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ามาไว้ในประมาณการ ปัจจุบัน LH มี backlog มูลค่า 9.25 พันลบ. โดย 17% มาจากโครงการแนวราบซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 และส่วนที่เหลืออีก 83% มาจากคอนโดซึ่งจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2570 เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 2.77 หมื่นลบ. (+11.5%) แบ่งเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 67% (มูลค่าเพิ่มขึ้น 14%) และรายได้จากการให้เช่า 33% (มูลค่าเพิ่มขึ้น 1%) โดยในช่วงต้นปี 2568 LH จะเปิดโรงแรมใหม่ 1 แห่ง คือ Grand Centre Point Lumpini ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ 5 ดาว จำนวน 512 ห้อง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนรายได้ใน 2H68 นอกจากนี้ LH ยังวางแผนขายอาคารอพาร์ทเมนต์ในสหรัษฎ 3 แห่ง มูลค่ารวม 1.2 หมื่นลบ. ภายในปี 2568: 1 แห่งภายใน 1H68 และอีก 2 แห่งใน 2H68 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 5.3 พันลบ. (-2.2%) โดยที่ยังไม่ได้รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ประมาณ 1 พันลบ. เข้ามาไว้ในประมาณการ

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดล็กซ์ นอกเหนือนี้ LH ยังเลื่อนการก่อสร้างโครงการที่มีอัตราการขายต่ำบางโครงการ **ความเสี่ยงด้าน ESG:** LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปีพ.ศ. 2608 และดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	26,411	24,892	27,755	29,855	30,905
EBITDA	(Btmn)	11,714	10,266	9,182	10,066	10,521
Core profit	(Btmn)	7,482	5,491	5,369	5,890	6,304
Reported profit	(Btmn)	7,482	5,491	5,369	5,890	6,304
Core EPS	(Bt)	0.63	0.46	0.45	0.49	0.53
DPS	(Bt)	0.50	0.32	0.31	0.35	0.37
P/E, core	(x)	7.0	9.5	9.7	8.9	8.3
EPS growth, core	(%)	(10.0)	(26.6)	(2.2)	9.7	7.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
ROE	(%)	14.5	10.7	10.3	10.9	11.2
Dividend yield	(%)	11.4	7.3	7.2	7.9	8.4
EV/EBITDA	(x)	7.7	10.3	8.9	7.6	7.4

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 27) (Bt)	4.38
Target price (Bt)	6.00
Mkt cap (Btbn)	52.34
12-m high / low (Bt)	7.8 / 4.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.28
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	70.1
Outstanding Short Position (%)	0.96

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.4)	(17.4)	(42.0)
Relative to SET	3.6	(2.9)	(34.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,194	5,804
INVX vs Consensus (%)	3.4	1.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	down	down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.24	3/61
Environmental Score and Rank	3.36	2/61
Social Score and Rank	5.98	9/61
Governance Score and Rank	4.96	6/61

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

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย เป้าหมายของ LH คือ พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและวิธีการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความยั่งยืน (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้นับถือและดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.24 (2023)
Rank in Sector	3/61

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่างๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- LH ใช้วัสดุประหยัดพลังงานและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 LH ได้เริ่มเปิดเผยรายงานกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร ส่งผลทำให้มีการกำหนดมาตรการหรือแนวทางการจัดการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก มุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ
- ริเริ่มโครงการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์สำหรับสำนักงานใหญ่และสำนักงานขาย 57 แห่งในปี 2565
- LH มีแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กร

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนด และการทำรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2567 LH ได้รับการจัดอันดับบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการในเกณฑ์ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator) ได้รับการรับรอง
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (11% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 3 คน คิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.11	4.24
Environment	3.34	3.36
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.47	0.54
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.14	1.80
Total Energy Consumption ('000 MWh)	4.63	6.71
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	106.622	206.06
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	5.88	5.98
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	47.84	47.80
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	11.00	9.00
Governance	4.65	4.96
Board Size (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	4	3
Board Meeting Attendance Pct (persons)	98	100
Number of Women on Board (persons)	0	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	29,668	32,069	35,326	26,411	24,892	27,755	29,855	30,905
Cost of goods sold	(Btmn)	20,588	22,113	23,976	18,500	18,132	19,636	20,809	21,479
Gross profit	(Btmn)	9,080	9,956	11,350	7,911	6,760	8,119	9,046	9,426
SG&A	(Btmn)	3,904	3,974	4,787	4,827	4,797	5,051	5,374	5,563
Other income	(Btmn)	1,233	1,015	1,411	3,452	2,904	708	761	788
Interest expense	(Btmn)	888	1,112	1,055	1,550	2,081	1,655	1,945	1,945
Pre-tax profit	(Btmn)	5,521	5,885	6,919	4,986	2,787	2,121	2,488	2,706
Corporate tax	(Btmn)	1,216	1,279	1,511	791	638	403	473	514
Equity a/c profits	(Btmn)	2,588	2,333	2,911	3,300	3,362	3,639	3,863	4,100
Minority interests	(Btmn)	(23)	2	6	13	20	(12)	(12)	(12)
Core profit	(Btmn)	7,145	6,936	8,313	7,482	5,491	5,369	5,890	6,304
Extra-ordinary items	(Btmn)	228	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	7,145	6,936	8,313	7,482	5,491	5,369	5,890	6,304
EBITDA	(Btmn)	9,949	10,847	12,552	11,714	10,266	9,182	10,066	10,521
Core EPS	(Bt)	0.58	0.58	0.70	0.63	0.46	0.45	0.49	0.53
Net EPS	(Bt)	0.60	0.58	0.70	0.63	0.46	0.45	0.49	0.53
DPS	(Bt)	0.50	0.50	0.60	0.50	0.32	0.31	0.35	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	63,355	60,464	55,462	63,152	72,262	69,162	69,598	68,056
Total fixed assets	(Btmn)	59,216	64,734	68,487	68,768	72,198	58,401	59,789	60,128
Total assets	(Btmn)	122,571	125,198	123,949	131,920	144,460	127,563	129,388	128,183
Total loans	(Btmn)	44,953	45,394	33,019	41,873	56,954	33,102	30,103	30,604
Total current liabilities	(Btmn)	25,091	28,122	24,900	29,630	36,947	23,034	22,371	20,384
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,879	46,429	46,764	50,057	55,289	50,338	50,692	49,295
Total liabilities	(Btmn)	71,970	74,552	71,664	79,687	92,236	73,371	73,064	69,679
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	49,904	49,947	51,579	51,513	51,483	53,009	55,141	57,321
BVPS	(Bt)	4.18	4.18	4.32	4.31	4.31	4.44	4.61	4.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	6,917	6,936	8,313	7,482	5,491	5,369	5,890	6,304
Depreciation and amortization	(Btmn)	951	1,517	1,667	1,878	2,035	1,767	1,770	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	5,722	13,714	8,322	28	(2,049)	11,799	10,502	7,558
Investing cash flow	(Btmn)	5,871	5,872	5,873	5,874	5,875	5,876	5,877	5,878
Financing cash flow	(Btmn)	(4,517)	(3,860)	(12,611)	(7,544)	(7,493)	(6,859)	(5,026)	(8,321)
Net cash flow	(Btmn)	7,076	15,726	1,584	(1,642)	(3,667)	10,816	11,353	5,115

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	30.6	31.0	32.1	30.0	27.2	29.3	30.3	30.5
Operating margin	(%)	17.4	18.7	18.6	11.7	7.9	11.1	12.3	12.5
EBITDA margin	(%)	33.5	33.8	35.5	44.4	41.2	33.1	33.7	34.0
EBIT margin	(%)	21.6	21.8	22.6	24.7	19.6	13.6	14.9	15.1
Net profit margin	(%)	24.1	21.6	23.5	28.3	22.1	19.3	19.7	20.4
ROE	(%)	13.5	13.9	16.4	14.5	10.7	10.3	10.9	11.2
ROA	(%)	5.9	5.6	6.7	5.8	4.0	3.9	4.6	4.9
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.5	0.7	1.0	0.5	0.4	0.4
Debt service cover	(x)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.4	0.8	0.9	0.9
Payout Ratio	(x)	84.0	86.0	86.3	80.0	70.0	70.0	70.0	70.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	6,629	6,809	6,341	6,632	6,666	6,523	5,733	5,969
Cost of goods sold	(Btmn)	4,637	4,749	4,531	4,583	4,697	4,724	4,293	4,418
Gross profit	(Btmn)	1,992	2,059	1,810	2,049	1,970	1,800	1,440	1,551
SG&A	(Btmn)	1,244	1,109	1,125	1,349	1,249	1,220	1,105	1,222
Other income	(Btmn)	347	284	901	2,752	1,138	398	40	2,399
Interest expense	(Btmn)	288	392	392	478	431	556	525	569
Pre-tax profit	(Btmn)	807	843	1,195	2,974	1,427	422	(151)	2,159
Corporate tax	(Btmn)	147	198	134	312	190	12	6	430
Equity a/c profits	(Btmn)	848	817	805	829	837	843	811	872
Minority interests	(Btmn)	(0)	(1)	(12)	(1)	(4)	(4)	(4)	(8)
Core profit	(Btmn)	1,508	1,461	1,854	3,491	2,070	1,248	650	2,593
Extra-ordinary items	(Btmn)	(152)	(12)	(669)	0	(839)	(231)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,356	1,450	1,185	3,491	1,231	1,017	650	2,593
EBITDA	(Btmn)	2,407	2,037	2,508	4,752	2,353	2,115	1,708	4,090
Core EPS	(Bt)	0.13	0.12	0.16	0.29	0.17	0.10	0.05	0.22
Net EPS	(Bt)	0.11	0.12	0.10	0.29	0.10	0.09	0.05	0.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	57,167	59,489	60,105	63,152	66,861	70,404	72,006	72,262
Total fixed assets	(Btmn)	69,164	68,934	69,407	68,768	72,554	72,267	71,615	72,198
Total assets	(Btmn)	126,330	128,422	129,511	131,920	139,415	142,671	143,621	144,460
Total Loans	(Btmn)	64,153	70,194	72,088	63,678	75,861	80,990	83,029	74,959
Total current liabilities	(Btmn)	24,934	26,790	29,076	29,630	36,224	38,889	39,316	36,947
Total long-term liabilities	(Btmn)	47,937	51,286	51,812	50,055	49,680	53,077	52,664	55,289
Total liabilities	(Btmn)	72,871	78,075	80,888	79,685	85,904	91,966	91,980	92,236
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	52,752	49,639	47,903	51,513	52,787	49,978	50,909	51,483
BVPS	(Bt)	4.36	4.09	3.95	4.25	4.36	4.12	4.20	4.25

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	1,508	1,461	1,854	3,491	2,070	1,248	650	2,593
Depreciation and amortization	(Btmn)	464	473	471	471	497	526	522	491
Operating cash flow	(Btmn)	(1,876)	(1,423)	(2,686)	(3,645)	(2,439)	(4,243)	(4,285)	(4,158)
Investing cash flow	(Btmn)	598	(15)	361	7,223	(2,897)	(2,114)	(2,074)	1,701
Financing cash flow	(Btmn)	1,590	1,866	762	(3,905)	4,515	6,099	6,094	2,041
Net cash flow	(Btmn)	311	429	(1,563)	(327)	(820)	(258)	(265)	(416)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	30.1	30.2	28.5	30.9	29.5	27.6	25.1	26.0
Operating margin	(%)	11.3	14.0	10.8	10.6	10.8	8.9	5.8	5.5
EBITDA margin	(%)	36.3	29.9	39.6	71.7	35.3	32.4	29.8	68.5
EBIT margin	(%)	29.3	23.0	32.1	64.6	27.8	24.4	20.7	60.3
Net profit margin	(%)	20.5	21.3	18.7	52.6	18.5	15.6	11.3	43.4
ROE	(%)	11.6	11.4	15.2	28.1	15.9	9.7	5.2	20.3
ROA	(%)	4.8	4.6	5.8	10.7	6.1	3.5	1.8	7.2
Net gearing	(x)	1.1	1.3	1.4	1.2	1.4	1.5	1.6	1.4
Interest coverage	(x)	8.4	5.2	6.4	9.9	5.5	3.8	3.2	7.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.2	0.5

Source: InnovestX Research

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	2023	2024	% Chg
Sales	6,632	6,666	6,523	5,733	5,969	-10.0%	4.1%	26,411	24,892	-5.8%
Costs of Sales	(4,583)	(4,697)	(4,724)	(4,293)	(4,418)	-3.6%	2.9%	(18,500)	(18,132)	-2.0%
Gross Profit	2,049	1,970	1,800	1,440	1,551	-24.3%	7.7%	7,911	6,760	-14.5%
SG&A Expense	(1,349)	(1,249)	(1,220)	(1,105)	(1,222)	-9.4%	10.5%	(4,827)	(4,797)	-0.6%
EBIT	700	720	579	335	329	-53.0%	-1.6%	3,084	1,964	-36.3%
Depreciation Expense	470	497	526	522	491	4.4%	-6.0%	1,878	2,035	8.4%
EBITDA	1,170	1,217	1,105	857	820	-29.9%	-4.3%	4,962	3,999	-19.4%
Interest Expense	(478)	(431)	(556)	(525)	(569)	18.9%	8.2%	(1,550)	(2,081)	34.3%
Other Income (Expense)	2,752	299	167	40	2,399	-12.8%	5893.6%	3,452	2,904	-15.9%
Pre-tax Profit	2,974	588	190	(151)	2,159	-27.4%	n.m.	4,986	2,787	-44.1%
Corporate Tax	(312)	(190)	(12)	(6)	(430)	37.9%	n.m.	(791)	(638)	-19.3%
Pre-exceptional Profit	2,662	398	179	(157)	1,730	n.m.	n.m.	4,195	2,149	-48.8%
Gn (Ls) from Affiliates	829	837	843	811	872	5.1%	7.5%	3,300	3,362	1.9%
Net Profit	3,491	1,231	1,017	650	2,593	-25.7%	299.1%	7,482	5,491	-26.6%
Normalized Profit	3,491	1,231	1,017	650	2,593	-25.7%	299.1%	7,482	5,491	-26.6%
EPS (Bt)	0.29	0.10	0.08	0.05	0.22	-25.7%	299.1%	0.63	0.46	-26.6%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	30.9%	29.5%	27.6%	25.1%	26.0%			30.0%	27.2%	
EBIT Margin (%)	10.6%	10.8%	8.9%	5.8%	5.5%			11.7%	7.9%	
EBITDA Margin (%)	17.6%	18.3%	16.9%	14.9%	13.7%			18.8%	16.1%	
Net Margin (%)	52.6%	18.5%	15.6%	11.3%	43.4%			28.3%	22.1%	

Source: LH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 27, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AP	Outperform	8.70	12.10	46.2	5.5	4.9	4.5	(17)	12	8	0.7	0.6	0.5	12	12	12	6.4	7.2	7.7	8.9	6.1	5.1
LH	Neutral	4.38	6.00	44.2	9.5	9.7	8.9	(27)	(2)	10	1.0	1.0	1.0	11	10	11	7.3	7.2	7.9	10.3	8.9	7.6
LPN	Underperform	2.18	2.30	10.5	10.7	10.5	8.9	(16)	2	18	0.3	0.3	0.3	2	2	3	4.9	5.0	5.9	22.1	20.0	14.0
PSH	Underperform	5.60	6.30	22.0	16.0	8.9	7.4	(43)	79	20	0.3	0.3	0.3	2	3	4	7.1	9.5	11.5	7.6	6.3	4.5
QH	Underperform	1.59	1.72	15.3	7.9	7.6	7.1	(14)	5	6	0.6	0.5	0.5	7	7	8	6.8	7.1	7.6	(0.1)	0.6	0.3
SIRI	Outperform	1.68	2.10	33.8	5.6	5.7	5.5	(8)	(2)	4	0.6	0.6	0.5	11	10	10	9.0	8.8	9.2	27.6	25.5	22.6
SPALI	Neutral	16.90	20.00	27.1	5.3	5.2	5.1	3	2	3	0.7	0.6	0.5	12	11	11	8.6	8.7	9.0	7.4	8.0	6.7
Average					8.6	7.5	6.8	(17)	14	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	7.2	7.7	8.4	12.0	10.8	8.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 ข่าวกวีจัย กวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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 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, ITCL, 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, TV, 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

AS, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, 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, 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, WIIL, 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, 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, BDMN, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BUCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOI, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.