ควอลิตี้เฮ้าส์ QH

บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg QH TB
Reuters QH.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง 30.8% YoY และ 27.5% QoQ มาอยู่ที่ 332 ลบ. (ต่ำกว่าตลาดคาด 10%) โดยถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์และรายได้ที่อ่อนตัวลง ขณะที่ยอด presales 9M26 ระดับต่ำที่ 3.6 พันลบ. (-24% YoY) สะท้อนความเป็นไปได้สูงที่จะพลาดเป้าทั้งปี ส่งผลให้เราปรับประมาณการ presales ปี 2026 ลดลงมาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (-25% YoY) ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2026 ลดลง 19% มาอยู่ที่ 6.3 พันลบ. และ 8% มาอยู่ที่ 1.68 พันลบ. ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนกำไรสุทธิ เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.3 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 1.35 บาท/หุ้น) อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 7.7 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q26 ลดลง YoY และ QoQ QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 332 ลบ. ลดลง 30.8% YoY และ 27.5% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 10% โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 28.2% YoY และ 15.2% QoQ รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีสัดส่วนที่ 76% ซึ่งรายได้จากทุกประเภท (บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮาส์ และคอนโดมิเนียม) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ด้วยผลกระทบจากระดับ presales ที่อ่อนแอ ขณะที่รายได้ส่วนที่เหลือ 24% มาจากรายได้ธุรกิจโรงแรมและอาคารสำนักงาน ซึ่งอ่อนตัวเล็กน้อย YoY แต่ดีขึ้น QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำจุดต่ำสุดใหม่ที่ 22.3% โดยถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงเหลือเพียง 20% จากการทำการส่งเสริมการขายต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกลุ่มคอนโดมิเนียม ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้ง SG&A และดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ QH มี EBIT ที่ขาดทุนที่ 78 ลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมบันทึกเข้ามา 414 ลบ. อ่อนตัว 3.1% YoY และ 8.6% QoQ ช่วยหนุนให้มีกำไรสุทธิ ส่งผลให้ใน 9M26 QH มีกำไรสุทธิ 1.25 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3%

คาด presales ปี 2026 จะพลาดเป้า ใน 9M26 QH มี presales รวมที่ประมาณ 3.6 พันลบ. ลดลง 24% YoY โดยสัดส่วน 78% เป็นโครงการประเภทแนวราบซึ่งมูลค่าขายลดลง 19% YoY ขณะที่ 22% มาจากยอดขายโครงการคอนโดมิเนียมซึ่งมูลค่าลดลง 37% YoY จากโมเมนตัมยอดขายที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่โครงการ *Q Sukhumvit* แม้ใน 3Q26 QH มีการเปิดโครงการใหม่ 1 โครงการ คือ *Laddarom Elegance Phutthamonthon Sai 2* มูลค่าโครงการ 1.4 พันลบ. ด้วย segment ระดับไฮเอนด์ ทำให้ยอด presales ยังไม่ได้รับการตอบรับดีเท่าที่ควร ดังนั้นหากดูที่เป้า presales ของปี 2026 ที่ 7.2 พันลบ. ซึ่ง 9M26 ทำได้ 50% ของเป้า เราคาดว่า QH มีโอกาสปิดปีที่ presales ประมาณ 4.7 พันลบ. ลดลง 25% YoY

ปรับประมาณการปี 2026 ลดลง รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอส่งผลทำให้เราปรับประมาณการรายได้ปี 2026 ลดลง 19% จากยอดขายที่อ่อนแอในทุก segment และมีแนวโน้มทำไม่ได้ตามเป้ามาอยู่ที่ 6.3 พันลบ. (ลดลง 10.4% YoY) รวมไปถึงการระบายสินค้าคงคลัง ซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างมาก โดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมในต่างจังหวัด ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 จะทำจุดต่ำสุดใหม่ที่ 23.9% และทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลงจากประมาณการเดิม 8% มาอยู่ที่ 1.68 พันลบ. (ลดลง 3.5%) โดยในส่วนของกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นรายการหลักที่ทำให้ผลประกอบการยังเป็นกำไรสุทธิ

ความเสี่ยงที่สำคัญ: อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการระบายสินค้าคงคลัง การเปิดโครงการใหม่น้อยกว่าคาด และความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ทั้งนี้ QH ไม่ได้อยู่ใน SET ESG Ratings และมีความเสี่ยงด้าน ESG จากคดีฟ้องร้อง ซึ่งจะส่งผลกระทบทั้งในมิติด้านสังคมและธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2027F
Revenue	(Btmn)	8,439	7,569	6,376	6,775	7,139
EBITDA	(Btmn)	2,684	2,181	2,125	2,305	2,223
Core profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,668	1,807	1,917
Reported profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,668	1,807	1,917
Core EPS	(Bt)	0.20	0.16	0.16	0.17	0.18
DPS	(Bt)	0.11	0.09	0.08	0.09	0.10
P/E, core	(x)	6.9	8.6	8.9	8.2	7.8
EPS growth, core	(%)	(14.1)	(19.6)	(3.5)	8.3	6.1
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	7.2	5.7	5.4	5.7	5.9
Dividend yield	(%)	7.8	6.3	6.0	6.6	7.0
EV/EBITDA	(x)	(0.9)	0.6	0.6	(0.6)	(1.2)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: UNDERPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	1.39
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	14.89
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.2
Avg. daily 6m (US$mn)	0.57
Foreign limit / actual (%)	40 / 8
Free float (%)	74.6
Outstanding Short Position (%)	0.25

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	(5.4)	4.5
Relative to SET	8.9	1.5	(9.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,811	1,904
INVX vs Consensus (%)	(7.9)	(5.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.71	14/60
Environmental Score and Rank	0.16	15/60
Social Score and Rank	7.66	4/60
Governance Score and Rank	4.68	2/60

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.71 (2024)
Rank in Sector	14/60

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
QH	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- 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 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (37% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน คิดเป็น 37% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการบริษัทไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด และไม่ได้เป็นสมาชิกในครอบครัวของผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**2.71**	—
Environment	**0.16**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.19	0.17
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.58	4.73
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.49	6.79
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.02	0.03
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	303.35	250.68
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**7.66**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.91	45.24
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	—	—
Governance	**4.68**	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	8,120	9,226	8,968	8,439	7,569	6,376	6,775	7,139
Cost of goods sold	(Btmn)	5,702	6,097	5,963	5,815	5,582	4,854	4,985	5,137
Gross profit	(Btmn)	2,418	3,129	3,006	2,624	1,988	1,523	1,789	2,002
SG&A	(Btmn)	1,816	1,994	2,071	2,033	2,030	1,576	1,579	1,691
Other income	(Btmn)	236	223	272	260	325	241	164	170
Interest expense	(Btmn)	330	259	238	247	205	172	255	255
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**508**	**1,098**	**969**	**605**	**78**	**16**	**119**	**226**
Corporate tax	(Btmn)	220	288	220	192	131	68	27	51
Equity a/c profits	(Btmn)	1,382	1,586	1,753	1,737	1,781	1,721	1,714	1,742
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**1,670**	**2,396**	**2,503**	**2,150**	**1,728**	**1,668**	**1,807**	**1,917**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,668	1,807	1,917
EBITDA	(Btmn)	2,408	3,093	3,059	2,684	2,181	2,125	2,305	2,223
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.16**	**0.22**	**0.23**	**0.20**	**0.16**	**0.16**	**0.17**	**0.18**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.22	0.23	0.20	0.16	0.16	0.17	0.18
DPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.14	0.15	0.11	0.09	0.08	0.09	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	25,227	23,364	20,974	21,873	22,555	20,724	20,130	20,595
Total fixed assets	(Btmn)	22,440	22,871	22,652	21,569	22,266	21,355	18,484	18,010
Total assets	(Btmn)	47,667	46,236	43,626	43,442	44,821	42,079	38,614	38,605
Total loans	(Btmn)	11,637	6,038	9,668	5,369	7,215	6,518	4,350	3,560
Total current liabilities	(Btmn)	8,663	11,322	5,482	8,801	7,370	3,581	2,366	2,219
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,436	7,929	10,311	6,268	8,147	8,260	4,997	4,229
Total liabilities	(Btmn)	21,099	19,251	15,793	15,070	15,517	11,841	7,363	6,448
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,580	28,795	29,501	30,035	30,516	31,251	32,157	33,099
BVPS (Bt)	(Bt)	2.57	2.69	2.75	2.80	2.85	2.92	3.00	3.09

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,668	1,807	1,917
Depreciation and amortization	(Btmn)	188	178	150	99	96	117	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	4,864	2,015
Investing cash flow	(Btmn)	1,092	(126)	(176)	(149)	(168)	(697)	2,100	299
Financing cash flow	(Btmn)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(317)	(4,315)	(5,087)	(1,901)
Net cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	4,864	2,015

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	29.8	33.9	33.5	31.1	26.3	23.9	26.4	28.0
Operating margin	(%)	7.4	12.3	10.4	7.0	(0.6)	(0.8)	3.1	4.4
EBITDA margin	(%)	29.7	33.5	34.1	31.8	28.8	33.3	34.0	31.1
EBIT margin	(%)	10.3	14.7	13.5	10.1	3.7	2.9	5.5	6.7
Net profit margin	(%)	20.6	26.0	27.9	25.5	22.8	26.2	26.7	26.9
ROE	(%)	6.1	8.5	8.6	7.2	5.7	5.4	5.7	5.9
ROA	(%)	3.4	5.1	5.6	4.9	3.9	3.8	4.5	5.0
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	7.3	11.9	12.9	10.9	10.6	12.3	9.0	8.7
Debt service coverage	(x)	1.8	11.9	2.2	2.9	1.5	5.4	3.8	3.7
Payout Ratio	(%)	60.0	62.0	63.0	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	1,984	1,365	1,713	2,300	2,191	1,674	1,676	1,421
Cost of goods sold	(Btmn)	1,431	1,004	1,284	1,720	1,574	1,241	1,281	1,105
Gross profit	(Btmn)	553	361	430	580	617	433	395	316
SG&A	(Btmn)	520	466	462	478	624	401	428	394
Other income	(Btmn)	72	59	52	61	153	59	61	81
Interest expense	(Btmn)	65	55	53	49	48	36	37	36
Pre-tax profit	(Btmn)	40	(102)	(33)	115	98	55	(9)	(33)
Corporate tax	(Btmn)	33	(7)	21	62	54	32	(14)	50
Equity a/c profits	(Btmn)	460	497	389	428	467	440	453	414
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	467	402	334	480	511	463	458	332
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	467	402	334	480	511	463	458	332
EBITDA	(Btmn)	590	475	433	615	637	555	505	441
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05	0.04	0.04	0.03
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05	0.04	0.04	0.03

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	22,555	22,166	21,122	21,482	20,724	20,850	20,433	20,994
Total fixed assets	(Btmn)	22,266	22,900	22,661	22,619	21,355	21,592	21,481	20,676
Total assets	(Btmn)	44,821	45,067	43,783	44,101	42,079	42,442	41,915	41,670
Total loans	(Btmn)	11,493	11,281	9,493	9,529	6,972	7,318	7,841	7,616
Total current liabilities	(Btmn)	7,370	7,323	6,174	5,874	3,581	6,315	5,407	5,435
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,147	7,956	8,290	8,270	8,260	5,640	6,314	6,020
Total liabilities	(Btmn)	15,517	15,278	14,464	14,144	11,841	11,955	11,721	11,455
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	29,305	29,788	29,319	29,958	30,239	30,488	30,192	30,215
BVPS (Bt)	(Bt)	2.74	2.78	2.74	2.80	2.82	2.85	2.82	2.82

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	467	402	334	480	511	463	458	332
Depreciation and amortization	(Btmn)	25	24	24	24	24	24	24	24
Operating cash flow	(Btmn)	629	261	962	2,378	3,643	813	1,679	2,491
Investing cash flow	(Btmn)	1,304	36	810	1,313	1,390	(90)	675	1,230
Financing cash flow	(Btmn)	(1,817)	(325)	(1,939)	(2,645)	(5,020)	135	(1,036)	(1,683)
Net cash flow	(Btmn)	116	(28)	(168)	1,046	14	858	1,318	2,038

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	27.9	26.4	25.1	25.2	28.2	25.9	23.6	22.3
Operating margin	(%)	1.7	(7.7)	(1.9)	4.4	(0.3)	1.9	(2.0)	(5.5)
EBITDA margin	(%)	29.7	34.8	25.2	26.7	29.1	33.2	30.1	31.1
EBIT margin	(%)	28.5	33.0	23.9	25.7	28.0	31.7	28.7	29.4
Net profit margin	(%)	23.5	29.4	19.5	20.9	23.3	27.7	27.3	23.4
ROE	(%)	6.4	5.4	4.5	6.5	6.8	6.1	6.0	4.4
ROA	(%)	4.2	3.6	3.0	4.4	4.7	4.4	4.3	3.2
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	9.0	8.6	8.1	12.7	13.3	15.5	13.7	12.3
Debt service coverage	(x)	0.5	0.4	0.5	0.7	2.1	0.6	0.6	0.5

Figure 1: Valuation summary (price as of Nov 11, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	8.00	11.00	43.7	5.8	5.7	5.1	(14)	3	11	0.5	0.5	0.5	10	9	10	6.5	6.2	6.9	9.9	8.5	8.8
LH	Neutral	3.48	4.20	27.0	11.2	11.0	9.8	(32)	2	13	0.8	0.8	0.8	7	7	8	6.3	6.4	7.2	20.1	8.7	8.8
LPN	Underperform	1.54	1.16	(23.8)	n.m.	57.6	13.6	n.m.	n.m.	325	0.2	0.2	0.2	(0)	0	1	6.4	0.9	3.7	41.3	18.1	11.8
PSH	Underperform	3.74	3.20	(11.7)	n.m.	18.4	16.9	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	2.9	2.7	3.0	26.7	9.5	8.6
QH	Underperform	1.39	1.30	(0.4)	8.6	8.9	8.2	(20)	(3)	8	0.5	0.5	0.5	6	5	6	6.3	6.0	6.6	0.6	0.6	(0.6)
SIRI	Outperform	1.42	1.80	35.5	5.5	5.7	5.4	(19)	(4)	5	0.5	0.5	0.5	9	8	9	9.1	8.8	9.2	23.7	31.4	21.2
SPALI	Outperform	15.50	19.00	29.0	7.5	7.0	6.1	(35)	8	15	0.6	0.5	0.5	8	8	9	8.1	6.4	7.4	16.5	14.9	12.3
Average					**7.7**	**16.3**	**9.3**	**(24)**	**1**	**55**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**5**	**6**	**6**	**6.5**	**5.3**	**6.3**	**19.8**	**13.1**	**10.1**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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