เอพี (ไทยแลนด์) AP

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AP TB
Reuters AP.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรสุทธิเติบโต YoY และ QoQ

AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.2 พันลบ. (เติบโต 4.6% YoY และ 13.5% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้แนวราบที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์และการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมสร้างเสร็จใหม่ 3 โครงการ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M26 อยู่ที่ 3.17 พันลบ. (+5% YoY) ขณะที่ยอด presales 10M26 อยู่ที่ 4.15 หมื่นลบ. (+11.5% YoY) คิดเป็น 85% ของเป้าที่ AP ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 4.9 หมื่นลบ. ทำให้ AP ปรับแผนเปิดโครงการใหม่ในปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 5.9 หมื่นลบ. (+7.3% YoY) ด้วยแรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งและการโอนคอนโดมิเนียมอย่างต่อเนื่อง เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 4.45 พันลบ. (+3.2% YoY) โดยคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดใน 4Q26 เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AP ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 11.0 บาท/หุ้น (อ้างอิงค่าเฉลี่ย PE ที่ 7 เท่า)

กำไรสุทธิ 3Q26 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เป็นไปตามคาด AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.2 พันลบ. เติบโต 4.6% YoY และ 13.5% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 21.3% YoY และ 2.7% QoQ แบ่งเป็นรายได้แนวราบ (บ้านเดี่ยว/ทาวน์โฮม) สัดส่วน 89% มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 14.0% YoY และ 3.2% QoQ ซึ่งทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนจากทั้งยอดโอนโครงการเดิมและโครงการเปิดใหม่ในไตรมาส และรายได้จากคอนโดมิเนียมของ AP สัดส่วน 11% จากโครงการ *Life เจริญนคร-สาทร* (มูลค่าโครงการ 2.5 พันลบ., เริ่มส่งมอบแล้ว 18%) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 29.9% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ กดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการแนวราบที่ยังคงมีการส่งเสริมการขายด้านราคา ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดมิเนียมยังคงแข็งแกร่งที่ 36–37% ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในไตรมาสนี้บันทึกที่ 103 ลบ. (ลดลง 67% YoY แต่เติบโต 640% QoQ) โดยเริ่มส่งมอบ 2 โครงการใหม่คือ *RHYTHM เจริญนคร-ไอคอนิค* (ส่งมอบแล้วประมาณ 8% จากมูลค่าโครงการ 5 พันลบ.) และ *Life สาทร-นราธิวาส 22* (ส่งมอบแล้ว 11% จากมูลค่าโครงการ 1.8 พันลบ.) ซึ่งคอนโดมิเนียมใหม่ที่เริ่มส่งมอบทั้ง 3 โครงการจะมีน้ำหนักการส่งมอบมากขึ้นใน 4Q26 ส่งผลให้ใน 9M26 AP มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.17 พันลบ. เติบโต 5% YoY

ยอด presales 10M26 เติบโตได้ดีและปีนี้มีโอกาสทำได้ตามเป้าที่วางไว้ หนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่มากกว่าแผนเดิม ยอด Presales 10M26 อยู่ที่ 4.15 หมื่นลบ. เติบโต 11.5% YoY (82% เป็นยอดจากแนวราบซึ่งมีมูลค่ายอดขายเติบโต 9.5% YoY และ 18% จากโครงการคอนโดมิเนียมซึ่งมีมูลค่าเติบโต 21.4% YoY) โดยยอด presales 10M26 คิดเป็น 85% ของเป้าที่ AP ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 4.9 หมื่นลบ. เติบโต 5% YoY นอกจากนี้ AP มีการปรับแผนเปิดโครงการใหม่ในปี 2026 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 5.6 หมื่นลบ. เป็น 5.9 หมื่นลบ. เติบโต 7.3% YoY โดยใน 4Q26 จะเปิดโครงการใหม่รวม 17 โครงการ (แนวราบ 15 โครงการ และคอนโดมิเนียม 2 โครงการ) รวมมูลค่าโครงการใหม่ 1.7 หมื่นลบ. ด้วยปัจจัยหนุนจากโครงการใหม่ที่เปิดต่อเนื่องและการตอบรับของกลุ่มอุปสงค์จริง (real demand) ของ AP ที่ดี จะหนุนให้ AP มีโอกาสทำ presales ในปี 2026 ได้อย่างน้อยตามเป้าที่ตั้งไว้

คงประมาณการปี 2026...คาดกำไรทำจุดสูงสุดใน 4Q26 ปัจจุบัน AP มี backlog รวม 4.3 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 51% คอนโดมิเนียมของ AP เอง 6% และคอนโดมิเนียม JV 43% เราคาดว่าการโอนโครงการแนวราบใน 4Q26 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 39.4 พันลบ. (+5.6% YoY) และประมาณการกำไรสุทธิที่ 4.45 พันลบ. (+3.2% YoY) สำหรับ 4Q26 เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดรายไตรมาสของปี โดยเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญ การแข่งขันที่รุนแรง การจัดโปรโมชันด้านราคาที่กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ ความเสี่ยงสำคัญด้าน ESG: AP ได้รับการอนุมัติรายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) สำหรับทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียม ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ขณะที่ประธานกรรมการบริษัทและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน (G) ณ ปี 2025

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	36,988	37,345	39,450	41,137	42,248
EBITDA	(Btmn)	7,115	6,101	6,303	6,706	7,019
Core profit	(Btmn)	5,020	4,317	4,454	4,950	5,208
Reported profit	(Btmn)	5,020	4,317	4,454	4,950	5,208
Core EPS	(Bt)	1.60	1.37	1.42	1.57	1.66
DPS	(Bt)	0.56	0.52	0.50	0.55	0.58
P/E, core	(x)	5.0	5.8	5.6	5.1	4.8
EPS growth, core	(%)	(17.1)	(14.0)	3.2	11.1	5.2
P/BV, core	(x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	11.9	9.6	9.4	9.8	9.6
Dividend yield	(%)	7.0	6.6	6.2	6.9	7.3
EV/EBITDA	(x)	8.5	9.9	8.4	8.8	6.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	7.95
Target price (Bt)	11.00
Mkt cap (Btbn)	25.01
12-m high / low (Bt)	9.7 / 6.9
Avg. daily 6m (US$mn)	2.14
Foreign limit / actual (%)	30 / 24
Free float (%)	66.3
Outstanding Short Position (%)	0.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(2.5)	(1.9)
Relative to SET	4.2	4.9	(15.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,545	4,890
INVX vs Consensus (%)	(2.0)	1.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.30	8/60
Environmental Score and Rank	1.85	12/60
Social Score and Rank	7.08	7/60
Governance Score and Rank	3.31	15/60

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings นั้น AP ได้รับการจัดอันดับอยู่ในระดับ AA ในปี 2025 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ซึ่งถือเป็นระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มเดียวกัน โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่ครอบคลุมมิติด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เพื่อบูรณาการเข้ากับการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร AP ได้ศึกษาและนำเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่หลากหลายมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk appetite) การประเมินและจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยความเสี่ยงผ่านแผนที่ความเสี่ยง (risk map) ตลอดจนการติดตามการบริหารความเสี่ยงผ่านแผนบริหารความเสี่ยง (mitigation plan) และดัชนีชี้วัดความเสี่ยงที่สำคัญ (Key Risk Indicators: KRI) เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงมีประสิทธิภาพสูงสุด

ความเสี่ยงจาก ESG: ในการพัฒนาโครงการ AP ยื่นขอ EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม AP วางแผนมุ่งเน้นลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมสำหรับโครงการแนวราบเพิ่มโดยใช้พลังงานสีเขียว (พลังงานแสงอาทิตย์) ให้มากขึ้น และการบริหารจัดการขยะอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.30 (2024)
Rank in Sector	8/60

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
AP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ทุกโครงการของ AP ที่มีขนาดและจำนวนพื้นที่ใช้สอยที่อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ของกฎหมายจะต้องทำการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment (EIA) ตามข้อกำหนด
- AP กำหนดนโยบายดำเนินกลยุทธ์และแนวทางที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมดังนี้
  1) การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ
  2) มลพิษทางอากาศ
  3) การอนุรักษ์ทรัพยากรและการบริการจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
  4) พัฒนาวัสดุก่อสร้างและผลิตภัณฑ์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AP ตระหนักถึงความสำคัญของกิจกรรมเพื่อสังคม การมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนและสังคม สังคม และสิ่งแวดล้อม สะท้อนจากค่านิยมขององค์กร คือ Put People First, Build Together, Progress with Purpose, Go beyond และ Be Innovative ที่ให้คุณค่ากับทรัพยากรมนุษย์ เปิดโอกาสในการเรียนรู้ สร้างคุณค่า และพัฒนาไปสู่การเป็นนวัตกรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- AP เป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition: CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตตั้งแต่ปี 2016
- คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน และกรรมการบริหาร 2 ท่าน โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนกรรมการทั้งคณะ
- จากผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2021 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลคะแนนของ AP อยู่ในระดับ ดีเลิศ (Excellent)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (15% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 7 คน คิดเป็น 54% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่เป็นผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.30**	—
Environment	**1.85**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.67	0.42
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.14	0.16
Total Energy Consumption ('000 MWh)	3.74	2.12
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.00	0.00
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	11.19	10.29
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**7.08**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	49.00	48.48
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	42.62	36.73
Governance	**3.31**	—
Board Size (persons)	13	13
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	98	99
Number of Women on Board (persons)	1	2
Number of Independent Directors (persons)	7	7

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)	31,794	38,539	38,045	36,988	37,345	39,450	41,137	42,248
Cost of goods sold	(Btmn)	21,483	25,475	24,148	24,316	25,450	27,372	27,973	28,729
Gross profit	(Btmn)	10,311	13,064	13,897	12,673	11,895	12,078	13,164	13,519
SG&A	(Btmn)	5,828	7,248	7,520	7,174	6,965	6,879	7,672	7,879
Other income	(Btmn)	184	161	186	410	267	209	288	296
Interest expense	(Btmn)	255	104	261	709	629	588	535	535
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**4,413**	**5,873**	**6,303**	**5,199**	**4,569**	**4,819**	**5,245**	**5,401**
Corporate tax	(Btmn)	869	1,230	1,304	1,151	942	1,032	1,012	1,067
Equity a/c profits	(Btmn)	999	1,233	1,055	972	690	666	718	874
Minority interests	(Btmn)	(0)	(1)	(0)	0	(1)	(0)	0	0
Core profit	**(Btmn)**	**4,543**	**5,877**	**6,054**	**5,020**	**4,317**	**4,454**	**4,950**	**5,208**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,543	5,877	6,054	5,020	4,317	4,454	4,950	5,208
EBITDA	(Btmn)	5,896	7,442	7,852	7,115	6,101	6,263	6,706	7,019
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.44**	**1.87**	**1.92**	**1.60**	**1.37**	**1.42**	**1.57**	**1.66**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.44	1.87	1.92	1.60	1.37	1.42	1.57	1.66
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.65	0.70	0.56	0.52	0.50	0.55	0.58

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	50,953	58,889	74,572	74,898	76,264	70,576	69,563	70,662
Total fixed assets	(Btmn)	9,456	9,338	9,372	9,996	9,397	9,887	9,469	10,105
Total assets	(Btmn)	60,409	68,227	83,944	84,893	85,661	80,463	79,032	80,767
Total loans	(Btmn)	25,573	27,526	39,474	38,329	37,031	30,299	37,549	22,424
Total current liabilities	(Btmn)	12,439	15,539	21,329	18,608	17,222	14,141	11,418	13,653
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,546	15,959	21,877	22,640	22,361	17,421	15,329	11,351
Total liabilities	(Btmn)	27,986	31,499	43,206	41,248	39,584	31,561	26,747	25,004
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	**(Btmn)**	**32,442**	**36,747**	**40,757**	**43,664**	**46,094**	**48,918**	**52,301**	**55,779**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**10.31**	**11.68**	**12.96**	**13.88**	**14.65**	**15.55**	**16.63**	**17.73**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	4,543	5,877	6,054	5,020	4,317	4,454	4,950	5,208
Depreciation and amortization	(Btmn)	229	232	234	235	215	189	209	209
Operating cash flow	(Btmn)	3,061	(623)	(8,456)	5,462	2,776	9,674	4,967	6,262
Investing cash flow	(Btmn)	(368)	(46)	(423)	(1,093)	348	(400)	310	(778)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,386)	273	9,270	(3,932)	(3,702)	(8,622)	(4,059)	(6,230)
Net cash flow	(Btmn)	(692)	(396)	391	437	(578)	653	1,218	(746)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	32.4	33.9	36.5	34.3	31.9	30.6	32.0	32.0
Operating margin	(%)	14.1	15.1	16.8	14.9	13.2	13.2	13.4	13.4
EBITDA margin	(%)	18.5	19.3	20.6	19.2	16.3	15.9	16.3	16.6
EBIT margin	(%)	14.7	15.5	17.3	16.0	13.9	13.7	14.1	14.1
Net profit margin	(%)	14.3	15.3	15.9	13.6	11.6	11.3	12.0	12.3
ROE	(%)	14.7	17.0	15.6	11.9	9.6	9.4	9.8	9.6
ROA	(%)	7.6	9.1	8.0	5.9	5.1	5.4	6.2	6.5
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	0.6	0.6	0.3
Debt service coverage	(x)	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6	0.8	0.9	1.1
Payout Ratio	(%)	34.5	35.0	36.5	35.0	38.0	35.0	34.9	35.0
Interest coverage	(x)	23.1	71.6	30.1	10.0	9.7	10.6	12.5	13.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	9,312	7,699	9,939	9,124	10,584	9,547	10,777	11,067
Cost of goods sold	(Btmn)	6,193	5,114	6,891	6,203	7,241	6,722	7,449	7,763
Gross profit	(Btmn)	3,119	2,584	3,047	2,921	3,343	2,825	3,328	3,303
SG&A	(Btmn)	1,800	1,558	1,842	1,760	1,805	1,601	1,890	1,863
Other income	(Btmn)	81	60	86	45	76	39	47	99
Interest expense	(Btmn)	204	175	139	137	178	183	138	153
Pre-tax profit	(Btmn)	1,196	912	1,153	1,069	1,435	1,080	1,347	1,386
Corporate tax	(Btmn)	243	192	232	229	289	225	298	282
Equity a/c profits	(Btmn)	341	144	86	315	145	48	14	103
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(0)	1	(0)	(0)	0
Core profit	(Btmn)	1,293	864	1,006	1,154	1,292	903	1,064	1,207
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,293	864	1,006	1,154	1,292	903	1,064	1,207
EBITDA	(Btmn)	1,798	1,286	1,432	1,574	1,810	1,357	1,546	1,690
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.41	0.27	0.32	0.37	0.41	0.29	0.34	0.38
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.41	0.27	0.32	0.37	0.41	0.29	0.34	0.38

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	74,898	75,516	77,148	76,699	76,264	78,035	78,666	79,790
Total fixed assets	(Btmn)	9,996	9,571	9,645	9,546	9,397	9,610	9,419	9,498
Total assets	(Btmn)	84,893	85,087	86,793	86,245	85,661	87,646	88,085	89,288
Total loans	(Btmn)	32,650	30,956	34,305	33,435	30,531	32,164	33,357	32,582
Total current liabilities	(Btmn)	18,608	18,599	19,766	17,788	17,223	17,625	19,007	19,605
Total long-term liabilities	(Btmn)	22,640	21,980	23,400	23,675	22,361	23,040	22,669	22,068
Total liabilities	(Btmn)	41,248	40,579	43,166	41,463	39,584	40,665	41,677	41,673
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	43,664	44,528	43,648	44,802	46,094	46,977	46,405	47,612
BVPS (Bt)	(Bt)	13.88	14.15	13.87	14.24	14.65	14.93	14.75	15.13

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	1,293	864	1,006	1,154	1,292	903	1,064	1,207
Depreciation and amortization	(Btmn)	58	55	54	54	52	46	47	48
Operating cash flow	(Btmn)	3,076	(222)	(12)	33	1,836	(838)	(25)	1,313
Investing cash flow	(Btmn)	(309)	527	564	951	1,265	493	(318)	(299)
Financing cash flow	(Btmn)	524	(543)	(258)	(1,790)	(3,810)	1,172	1,534	1,503
Net cash flow	(Btmn)	3,291	(238)	294	(806)	(709)	828	1,192	2,518

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	33.5	33.6	30.7	32.0	31.6	29.6	30.9	29.9
Operating margin	(%)	14.2	13.3	12.1	12.7	14.5	12.8	13.3	13.0
EBITDA margin	(%)	19.3	16.7	14.4	17.3	17.1	14.2	14.3	15.3
EBIT margin	(%)	18.7	16.0	13.9	16.7	16.6	13.7	13.9	14.8
Net profit margin	(%)	13.9	11.2	10.1	12.7	12.2	9.5	9.9	10.9
ROE	(%)	12.0	7.8	9.1	10.4	11.4	7.8	9.1	10.3
ROA	(%)	6.1	4.1	4.7	5.3	6.0	4.2	4.8	5.4
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6
Interest coverage	(x)	8.8	7.4	10.3	11.5	10.1	7.4	11.2	11.0
Debt service coverage	(x)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5	0.6

Appendix:

Figure 1: Earnings review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	9,124	10,584	9,547	10,777	11,067	21.3	2.7
Costs of Sales	(6,203)	(7,241)	(6,722)	(7,449)	(7,763)	25.2	4.2
Gross Profit	2,921	3,343	2,825	3,328	3,303	13.1	(0.7)
SG&A Expense	(1,760)	(1,805)	(1,601)	(1,890)	(1,863)	5.9	(1.4)
EBIT	1,161	1,537	1,224	1,438	1,440	24.1	0.2
Depreciation Expense	54	52	46	39	38	(28.5)	(1.7)
EBITDA	1,215	1,589	1,270	1,477	1,479	21.8	0.1
Interest Expense	(137)	(178)	(183)	(138)	(153)	11.8	11.2
Other Income (Expense)	59	73	43	47	99	67.6	110.2
Pre-tax Profit	1,069	1,435	1,080	1,347	1,386	29.7	2.9
Corporate Tax	(229)	(289)	(225)	(298)	(282)	22.9	(5.3)
Pre-exceptional Profit	840	1,146	855	1,049	1,105	31.5	5.3
JV sharing	315	145	48	14	103	(67.4)	640.0
Net Profit	1,154	1,292	903	1,063	1,207	4.6	13.5
EPS (Bt)	0.37	0.41	0.29	0.34	0.38	4.6	13.5
B/S(Btmn)							
Total assets	86,245	85,661	87,646	88,085	89,288		
Total liabilities	41,463	39,584	40,665	41,677	41,673		
Total equity	44,802	46,094	46,977	46,405	47,612		
BVPS(Bt)	14.24	14.65	14.93	14.75	15.13		
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.0%	31.6%	29.6%	30.9%	29.9%		
EBIT Margin (%)	12.7%	14.5%	12.8%	13.3%	13.0%		
EBITDA Margin (%)	13.3%	15.0%	13.3%	13.7%	13.4%		
Net Margin (%)	12.7%	12.2%	9.5%	9.9%	10.9%		

Source: AP, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 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	7.95	11.00	44.6	5.8	5.6	5.1	(14)	3	11	0.5	0.5	0.5	10	9	10	6.6	6.2	6.9	9.9	8.4	8.8
LH	Neutral	3.52	4.20	25.6	11.3	11.1	9.9	(32)	2	13	0.8	0.8	0.8	7	7	8	6.2	6.3	7.1	20.2	8.7	8.9
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	1.36	1.30	1.8	8.4	8.7	8.1	(20)	(3)	8	0.5	0.5	0.5	6	5	6	6.4	6.2	6.7	0.5	0.5	(0.7)
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	15.60	19.00	28.2	7.6	7.0	6.1	(35)	8	15	0.6	0.5	0.5	8	8	9	8.0	6.4	7.3	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**	**5.4**	**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.