แสนสิริ

SIRI

บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SIRI TB
Reuters SIRI.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

SIRI รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.25 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 25% YoY และ QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้แรงหนุนจากการโอนคอนโดมิเนียม อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับ 28.8% และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอด presales สุทธิ YTD คิดเป็น 87% ของเป้าทั้งปี โดยบริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ใน 4Q26 อีก 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.0 หมื่นลบ. ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนให้ยอด presales ถึงเป้าทั้งปี รายได้ที่รับรู้แล้วใน 9M26 รวมกับ backlog ที่จะรับรู้ใน 4Q26 รองรับรายได้ 85% ที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2026 ที่ 3.26 หมื่นลบ. (-0.6% YoY) แล้ว ขณะที่เราคาดกำไรสุทธิปี 2026 ที่ 4.3 พันลบ. (-3.3% YoY) อย่างไรก็ตาม ยังมีอัพไซด์ที่อาจทำให้กำไรทรงตัว YoY หาก SIRI รับรู้กำไรจากการขายที่ดินให้ JV ราว 100 ลบ. ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ ประกอบกับผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (earn-out) จากดีล The Standard จำนวน 350 ลบ. ซึ่งรวมอยู่ในประมาณการแล้ว เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SIRI ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.8 บาท/หุ้น (PE 7 เท่า)

กำไรสุทธิ 3Q26 เป็นไปตามคาด SIRI รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.25 พันลบ. เป็นไปตามที่เราคาด โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้อื่น ใน 3Q26 SIRI มีรายได้รวม 8.2 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 7.4% YoY และ 18.4% QoQ) โดยรายได้จากคอนโดมิเนียมมีสัดส่วนสูงสุดที่ 56% และเติบโต 51% YoY จากการเริ่มโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ เช่น *เวีย อารีย์* และ *ชูช์ ราชเทวี* ขณะที่รายได้จากโครงการแนวราบคิดเป็น 44% โดยมูลค่าการโอนลดลง 21% YoY จากยอด presales โดยรวมที่อ่อนตัว อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 28.8% ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้นจาก 26% ใน 2Q26 หนุนจากสัดส่วนรายได้จากโครงการที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดมิเนียม ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายยังคงควบคุมได้ดี นอกจากนี้ SIRI ยังบันทึกรายได้อื่นที่สำคัญ 2 รายการในไตรมาสนี้ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 87 ลบ. และกำไรจากการขายที่ดินให้ JV ประมาณ 68 ลบ. ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ใน 3Q26 อยู่ที่ 215 ลบ. (+336% YoY, +32% QoQ)

ยอด presales YTD ทำได้ 87% ของเป้าทั้งปี โดยการเปิดโครงการใน 4Q26 จะช่วยเติมเต็มส่วนที่เหลือ ณ วันที่ 15 พ.ย. 2026 ยอด presales สุทธิ YTD ของ SIRI อยู่ที่ 3.55 หมื่นลบ. คิดเป็น 87% ของเป้าทั้งปีที่ 4.1 หมื่นลบ. (ลดลง 2% YoY) เหลืออีกเพียง 5.5 พันลบ. ที่ต้องทำให้ได้ในช่วงที่เหลือของปี สำหรับใน 4Q26 SIRI มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มอีก 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.0 หมื่นลบ. ประกอบด้วยโครงการบ้านเดี่ยวและโครงการผสม 4 โครงการ ทาวน์โฮม 1 โครงการ และคอนโดมิเนียม 5 โครงการ ส่งผลให้ยอดเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งปีอยู่ที่ 31 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นลบ. เราคาดว่า SIRI จะสามารถทำยอด presales ได้ตามเป้า โดยได้แรงหนุนจากการเปิดโครงการที่เหลือใน 4Q26

Backlog รองรับรายได้ 85% ที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2026 แล้ว...คงประมาณการปี 2026 ปัจจุบัน SIRI มี backlog (รวม JV) รวมทั้งหมด 2.74 หมื่นลบ. โดย 6.8 พันลบ. (25%) มีกำหนดรับรู้รายได้ใน 4Q26, 1.07 หมื่นลบ. (39%) ในปี 2027, 4.7 พันลบ. ในปี 2028 และ 5.2 พันลบ. ในปี 2029 backlog ของ SIRI เองอยู่ที่ 1.75 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้นจาก 1.53 หมื่นลบ. ณ วันที่ 30 ก.ย. 2026) ขณะที่ backlog ของ JV อยู่ที่ 9.9 พันลบ. เมื่อรวมรายได้ที่รับรู้แล้วใน 9M26 กับ backlog ที่จะรับรู้ใน 4Q26 SIRI มีรายได้รองรับแล้วราว 85% ของประมาณการรายได้ปี 2026 ของเราที่ 3.26 หมื่นลบ. (-0.6% YoY) ขณะที่เราคาดกำไรสุทธิที่ 4.3 พันลบ. (-3.3% YoY) อย่างไรก็ตาม ประมาณการของเรายังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดินให้ JV ที่คาดราว 100 ลบ. แต่รวมกำไรพิเศษจากการรับรู้ผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (earn-out) จากดีล The Standard จำนวน 350 ลบ. แล้ว หากกำไรพิเศษดังกล่าวเกิดขึ้นตามคาด กำไรสุทธิปี 2026 มีโอกาสทรงตัว YoY

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารกระแสเงินสด ระดับหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง และการบริหารสินค้าคงเหลือ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน, ความเปราะบางต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (E), ความปลอดภัยและสวัสดิภาพในสถานที่ก่อสร้าง (S) SIRI ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2025 ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุด และสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	37,786	32,853	32,650	37,831	41,461
EBITDA	(Btmn)	4,599	4,052	3,335	4,190	5,046
Core profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,355	4,586	5,118
Reported profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,363	4,586	5,118
Core EPS	(Bt)	0.32	0.26	0.25	0.26	0.29
DPS	(Bt)	0.15	0.13	0.12	0.13	0.15
P/E, core	(x)	4.4	5.4	5.7	5.4	4.9
EPS growth, core	(%)	(3.3)	(18.8)	(3.9)	4.9	11.2
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	(%)	10.9	9.1	8.5	8.5	9.1
Dividend yield	(%)	10.8	9.2	8.8	9.3	10.3
EV/EBITDA	(x)	24.7	23.6	29.3	20.8	17.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 18) (Bt)	1.41
Target price (Bt)	1.80
Mkt cap (Btbn)	24.79
12-m high / low (Bt)	1.6 / 1.3
Avg. daily 6m (US$mn)	1.52
Foreign limit / actual (%)	39 / 21
Free float (%)	79.6
Outstanding Short Position (%)	0.98

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.1)	(7.8)	6.0
Relative to SET	4.6	1.5	(8.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,171	4,338
INVX vs Consensus (%)	4.4	5.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA*

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.27	10/60
Environmental Score and Rank	2.01	7/60
Social Score and Rank	7.41	5/60
Governance Score and Rank	3.98	10/60

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SIRI ยังคงได้รับการจัดอันดับอยู่ใน SET ESG Ratings ระดับ AAA ในปี 2025 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมีจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อม (E) จากการตั้งเป้าหมายในการก้าวสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.27 (2024)
Rank in Sector	10/60

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
SIRI	5	No	Yes	AAA**

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SIRI ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องมาจากความมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในช่วงวิกฤต การมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องในการปกป้องสิ่งแวดล้อมผ่าน 'Sansiri Green Mission'
- เทคโนโลยี Cool living Design ช่วยลดอุณหภูมิภายในอาคาร พร้อมประหยัดพลังงาน นอกจากนี้ยังมีการติดตั้งเครื่องชาร์จ EV รองรับรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อลดมลพิษทางสิ่งแวดล้อม และมีหุ่นยนต์แสนดีจัดส่งพัสดุภายในโครงการคอนโดมิเนียมด้วย
- พัฒนา Green Living Design ในโปรดักต์ใหม่ พร้อมกับตั้งเป้าลดพลังงาน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านนโยบายสิทธิมนุษยชน SIRI มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกจ้างด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือก ปฏิบัติการดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช้แรงงานเด็ก ไม่ใช้แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาช่องทางการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SIRI ได้คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2023 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ.
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยทั้งหมดเป็นผู้ชาย
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน คิดเป็น 42% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้มาจากครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.27**	—
Environment	**2.01**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.17	2.35
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,018.56	2,033.46
Total Energy Consumption ('000 MWh)	40.02	28.82
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.00	0.25
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	317.24	254.67
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**7.41**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	42.33	—
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	24.82	—
Governance	**3.98**	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	96	96
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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)	28,642	33,712	36,965	37,786	32,853	32,650	37,831	41,461
Cost of goods sold	(Btmn)	19,607	22,591	25,125	26,045	23,105	24,028	27,033	29,108
Gross profit	(Btmn)	9,035	11,122	11,841	11,742	9,749	8,623	10,798	12,352
SG&A	(Btmn)	6,375	7,165	6,743	7,813	6,475	6,277	7,286	7,984
Other income	(Btmn)	1,106	1,501	1,727	1,727	2,087	2,591	1,892	2,074
Interest expense	(Btmn)	1,165	737	494	416	505	487	525	525
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**2,600**	**4,720**	**6,331**	**5,240**	**4,855**	**4,450**	**4,879**	**5,917**
Corporate tax	(Btmn)	737	1,087	1,521	1,172	1,126	1,028	1,073	1,302
Equity a/c profits	(Btmn)	75	494	404	1,142	602	864	754	497
Minority interests	(Btmn)	(79)	(173)	(215)	(43)	(183)	(67)	(26)	(7)
Core profit	**(Btmn)**	**2,017**	**4,301**	**5,429**	**5,253**	**4,513**	**4,354**	**4,586**	**5,118**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(21)	631	0	0	9	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,017	4,280	6,060	5,253	4,513	4,363	4,586	5,118
EBITDA	(Btmn)	3,258	4,591	5,791	4,599	4,052	3,096	4,190	5,046
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.14**	**0.29**	**0.33**	**0.32**	**0.26**	**0.25**	**0.26**	**0.29**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.29	0.37	0.32	0.26	0.25	0.26	0.29
DPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.15	0.19	0.15	0.13	0.12	0.13	0.15

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	66,039	97,254	110,409	110,755	104,769	104,431	103,304	106,397
Total fixed assets	(Btmn)	50,593	30,197	36,894	38,644	40,636	28,061	30,513	32,009
Total assets	(Btmn)	116,632	127,451	147,303	149,399	145,405	132,491	133,817	138,406
Total loans	(Btmn)	75,098	82,787	108,567	94,128	77,232	76,054	66,055	66,056
Total current liabilities	(Btmn)	37,645	42,316	45,404	50,910	56,185	38,012	41,572	43,032
Total long-term liabilities	(Btmn)	38,020	41,095	54,491	49,499	39,158	41,860	37,248	37,557
Total liabilities	(Btmn)	75,665	83,411	99,895	100,409	95,343	79,872	78,819	80,589
Paid-up capital	(Btmn)	22,229	22,272	23,945	24,817	24,963	24,963	24,963	24,963
Total equity	**(Btmn)**	**40,967**	**44,041**	**47,408**	**48,990**	**50,062**	**52,620**	**54,998**	**57,817**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**2.75**	**2.76**	**2.88**	**2.97**	**2.87**	**3.01**	**3.13**	**3.28**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,017	4,301	5,429	5,253	4,513	4,354	4,586	5,118
Depreciation and amortization	(Btmn)	598	634	693	671	778	749	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	2,832	2,833	2,834	2,835	20,752	12,631	4,694	4,187
Investing cash flow	(Btmn)	320	321	322	323	(222)	(7,476)	(810)	(547)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(18,858)	(7,899)	(5,514)	(2,165)
Net cash flow	(Btmn)	850	852	854	856	1,672	(2,744)	(1,630)	1,474

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.5	33.0	32.0	31.1	29.7	26.4	28.5	29.8
Operating margin	(%)	9.3	11.7	13.8	10.4	10.0	7.2	9.3	10.5
EBITDA margin	(%)	11.4	13.6	15.7	12.2	12.3	9.5	11.1	12.2
EBIT margin	(%)	13.1	16.2	18.5	15.0	16.3	15.1	14.3	15.5
Net profit margin	(%)	7.0	12.7	16.4	13.9	13.7	13.4	12.1	12.3
ROE	(%)	5.0	10.1	11.9	10.9	9.1	8.5	8.5	9.1
ROA	(%)	1.8	3.5	4.0	3.5	3.1	3.1	3.4	3.8
Net D/E	(x)	1.8	1.8	2.2	1.8	1.4	1.4	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	2.8	6.2	11.7	11.1	8.0	6.4	8.0	9.6
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
Payout Ratio	(%)	44.9	51.4	52.0	48.0	50.0	50.0	50.0	50.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203	6,323	6,994	8,282
Cost of goods sold	(Btmn)	6,793	4,465	6,258	5,510	6,872	4,777	5,176	5,893
Gross profit	(Btmn)	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331	1,547	1,819	2,389
SG&A	(Btmn)	2,043	1,580	1,310	1,315	2,270	1,215	1,336	1,478
Other income	(Btmn)	416	571	415	411	690	525	719	530
Interest expense	(Btmn)	216	147	135	98	126	106	126	108
Pre-tax profit	(Btmn)	1,053	816	1,216	1,197	1,625	751	1,075	1,333
Corporate tax	(Btmn)	171	178	271	297	379	208	251	322
Equity a/c profits	(Btmn)	387	127	231	49	202	275	172	215
Minority interests	(Btmn)	(25)	49	38	43	53	45	9	32
Core profit	(Btmn)	1,243	814	1,214	992	1,500	864	1,005	1,256
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	9	(16)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,243	814	1,214	1,001	1,484	864	1,005	1,256
EBITDA	(Btmn)	1,469	1,105	1,493	1,438	1,953	1,059	1,412	1,631
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09	0.05	0.06	0.07
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09	0.05	0.06	0.07

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	110,755	110,187	110,393	110,241	104,769	105,820	107,217	106,124
Total fixed assets	(Btmn)	38,644	38,328	39,670	38,186	40,636	42,164	41,691	42,322
Total assets	(Btmn)	149,399	148,515	150,063	148,427	145,405	147,984	148,908	148,447
Total loans	(Btmn)	66,418	57,037	62,208	47,812	59,640	49,783	56,213	59,290
Total current liabilities	(Btmn)	50,910	52,754	52,910	61,870	56,185	60,128	63,365	58,239
Total long-term liabilities	(Btmn)	49,499	46,100	46,159	35,641	39,158	36,772	34,484	39,425
Total liabilities	(Btmn)	100,409	98,854	99,069	97,510	95,343	96,900	97,849	97,664
Paid-up capital	(Btmn)	18,513	18,610	18,616	18,643	18,658	18,710	18,809	18,809
Total equity	(Btmn)	48,178	48,931	50,301	50,265	49,465	50,532	50,517	50,272
BVPS (Bt)	(Bt)	2.74	2.77	2.85	2.85	2.80	2.86	2.84	2.83

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	1,243	814	1,214	992	1,500	864	1,005	1,256
Depreciation and amortization	(Btmn)	200	142	142	142	202	202	211	191
Operating cash flow	(Btmn)	12,343	3,463	4,530	5,842	12,825	(4,957)	(6,539)	(4,562)
Investing cash flow	(Btmn)	683	3,463	(1,848)	(1,871)	(1,398)	(595)	88	(2,031)
Financing cash flow	(Btmn)	(10,983)	(1,048)	(2,209)	(5,817)	(10,179)	5,379	5,792	4,330
Net cash flow	(Btmn)	2,043	5,878	474	(1,847)	1,248	(173)	(658)	(2,263)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	29.9	30.6	26.4	28.5	32.6	24.5	26.0	28.8
Operating margin	(%)	8.8	6.1	11.0	11.5	10.4	5.2	6.9	11.0
EBITDA margin	(%)	15.2	17.2	17.6	18.6	19.1	16.8	20.2	19.7
EBIT margin	(%)	13.1	15.0	15.9	16.8	17.2	13.6	17.2	17.4
Net profit margin	(%)	12.8	12.6	14.3	13.0	14.5	13.7	14.4	15.2
ROE	(%)	10.5	6.7	9.8	7.9	12.0	6.9	8.0	10.0
ROA	(%)	3.3	2.2	3.3	2.7	4.1	2.4	2.7	3.4
Net D/E	(x)	1.3	1.0	1.1	0.8	1.1	0.9	1.0	1.1
Interest coverage	(x)	6.8	7.5	11.1	14.6	15.5	10.0	11.2	15.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	7,709	10,203	6,323	6,994	8,282	7.4	18.4
Costs of Sales	(5,510)	(6,872)	(4,777)	(5,176)	(5,893)	7.0	13.9
Gross Profit	2,199	3,331	1,547	1,819	2,389	8.6	31.4
SG&A Expense	(1,315)	(2,270)	(1,215)	(1,336)	(1,478)	12.4	10.6
EBIT	884	1,061	332	482	911	3.0	88.8
EBITDA	1,084	1,263	531	693	1,104	1.9	59.3
Interest Expense	(98)	(126)	(106)	(126)	(108)	9.6	(14.4)
Other Income (Expense)	411	690	525	719	530	28.8	(26.3)
Pre-tax Profit	1,197	1,625	751	1,075	1,333	11.3	23.9
Corporate Tax	(297)	(379)	(208)	(251)	(322)	8.4	28.6
Pre-exceptional Profit	900	1,246	543	825	1,010	12.3	22.5
Extraordinary Items	9	(16)	0	9	0	n.m	n.m
Gn (Ls) from Affiliates	49	202	275	163	215	335.6	31.6
Net Profit	1,001	1,484	864	1,005	1,256	25.5	25.0
Normalized Profit	992	1,500	864	996	1,256	26.7	26.1
EPS(Bt)	0.06	0.09	0.05	0.06	0.08	25.5	25.0
B/S(Btmn)							
Total assets	148,427	145,405	147,984	148,908	148,447		
Total liabilities	97,510	95,343	96,900	97,849	97,664		
Total equity	50,265	49,465	50,532	50,517	50,272		
BVPS(Bt)	2.85	2.80	2.86	2.84	2.83		
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	28.5%	32.6%	24.5%	26.0%	28.8%		
EBIT Margin (%)	11.5%	10.4%	5.2%	6.9%	11.0%		
EBITDA Margin (%)	14.1%	12.4%	8.4%	9.9%	13.3%		
Net Margin (%)	13.0%	14.5%	13.7%	14.4%	15.2%		

Source: SIRI, InnovestX Investment Strategy & Research

Valuation summary (price as of Nov 18, 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	8.14	11.00	41.2	5.9	5.7	5.2	(14)	3	11	0.6	0.5	0.5	10	9	10	6.4	6.1	6.8	10.0	8.5	8.9
LH	Outperform	3.56	4.40	30.5	11.4	10.2	9.1	(32)	13	11	0.8	0.8	0.8	7	8	9	6.1	6.9	7.7	20.3	8.0	8.4
LPN	Underperform	1.52	1.16	(22.8)	n.m.	56.8	13.4	n.m.	n.m.	325	0.2	0.2	0.2	(0)	0	1	6.5	0.9	3.7	41.2	18.0	11.7
PSH	Underperform	3.70	3.20	(10.8)	n.m.	18.2	16.7	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	3.0	2.7	3.0	26.6	9.4	8.6
QH	Underperform	1.34	1.30	3.3	8.3	8.6	7.9	(20)	(3)	8	0.5	0.5	0.4	6	5	6	6.5	6.3	6.8	0.4	0.4	(0.8)
SIRI	Outperform	1.41	1.80	36.5	5.4	5.7	5.4	(19)	(4)	5	0.5	0.5	0.5	9	8	9	9.2	8.8	9.3	23.7	29.4	21.0
SPALI	Outperform	15.20	19.00	31.6	7.4	6.9	6.0	(35)	8	15	0.6	0.5	0.5	8	8	9	8.2	6.6	7.5	16.4	14.8	12.2
Average					**7.7**	**16.0**	**9.1**	**(24)**	**3**	**55**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**5**	**6**	**6**	**6.6**	**5.5**	**6.4**	**19.8**	**12.6**	**10.0**

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.