แลนด์แอนด์เฮ้าส์ LH

บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg LH TB
Reuters LH.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำไร 3Q26 สูงกว่าคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026

LH รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 818 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 56% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งและกำไรพิเศษ หลังจากผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราคาดว่า backlog มูลค่า 1.07 หมื่นลบ. ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการคอนโดมิเนียม *วันเวลา ณ เจ้าพระยา* ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงจะหนุนให้รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q26 ทั้งนี้ด้วยแรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งและกำไรพิเศษกว่า 1 พันลบ. จากการขายสินทรัพย์ 3 รายการ เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 11% เป็น 4.18 พันลบ. (+13% YoY) เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ LH จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวและราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้เรายังเพิ่ม LH เข้าสู่กลุ่ม conviction list ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 4.4 บาท/หุ้น (ปรับขึ้นจาก 4.2 บาท) อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 12.2 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q26 สูงกว่าคาด LH รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 818 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 56% QoQ สูงกว่าตลาดคาดราว 13% โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งและรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด รายได้รวม 3Q26 อยู่ที่ 5.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.4% YoY และ 18.9% QoQ โดยรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายคิดเป็น 51% ของรายได้รวม (ลดลง 15% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10% QoQ) ขณะที่รายได้อีก 49% มาจากธุรกิจให้เช่าและโรงแรม ซึ่งเติบโตโดดเด่น 33% ทั้ง YoY และ QoQ หนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 24.5% ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้นจากจุดต่ำสุดใน 2Q26 ที่ 20.6% โดยอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายยังคงทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 15% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้เช่ายังแข็งแกร่งที่ 39% อัตราส่วนค่าใช้จ่ายขาย SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 21.4% ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 762 ลบ. ลดลง 5% ทั้ง YoY และ QoQ โดย HMPRO ยังคงเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุด นอกจากนี้ในส่วนของรายได้อื่นมีการบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขสัญญาเงินกู้เข้ามา148 ลบ. หนุนให้กำไรสุทธิของ 3Q26 อยู่ที่ 818 ลบ. (เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 56% QoQ) และใน 9M26 LH มีกำไรสุทธิที่ 2.03 พันลบ. ลดลง 32% YoY

ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ปัจจุบัน LH มี backlog ในมือมูลค่า 1.07 หมื่นลบ. โดยคาดว่าจะบันทึกเป็นรายได้ใน 4Q26 ที่ 34% และส่วนที่เหลือ 66% จะบันทึกในปี 2027 โดยใน backlog ที่มีอยู่จะเป็นส่วนของโครงการคอนโดมิเนียม *วันเวลา ณ เจ้าพระยา* ประมาณ 9.2 พันลบ. ซึ่งเป็นส่วน backlog ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ราว 30% และสูงกว่าโครงการแนวราบที่มีอยู่ ซึ่งเราคาดว่าด้วย backlog ที่รอบันทึกรายได้จะทำให้รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์สูงที่สุดของปีใน 4Q26

ปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น; คาดกำไรสุทธิ 4Q26 โดดเด่น นอกจากรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่ backlog แข็งแกร่งแล้ว ธุรกิจให้เช่าโดยเฉพาะกิจการโรงแรมทำได้ดีกว่าที่คาดไว้ทั้งในส่วนของอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่สูงขึ้นและอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่ปรับเพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ การเปิดโรงแรมแห่งใหม่ คือ *Grand Centre Point Voyage* ในช่วงต้น 4Q26 ซึ่งมีอัตราการเข้าพักอยู่ในระดับสูงและบางช่วงเต็ม 100% จะช่วยให้ผลประกอบการไม่มีขาดทุนใน 4Q26 และหนุนให้ระดับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้น เราจึงปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 23.6% เป็น 24.5% นอกจากนี้ใน 4Q26 LH จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ 3 รายการ คือ โรงแรม *Grand Centre Point Surawong* และสินทรัพย์ให้เช่า 2 แห่ง ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งคาดว่าจะมีกำไรพิเศษไม่ต่ำกว่า 1 พันลบ. ดังนั้น เราจึงคาดการณ์รายได้ปี 2026 ที่ 2.2 หมื่นลบ. เติบโต 7.2% และกำไรสุทธิที่ 4.18 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% จากประมาณการเดิม และเติบโต 13% YoY

ความเสี่ยง การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลักชัวรี่ รวมถึงแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ความเสี่ยงด้าน ESG: การปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการบริหารจัดการของเสีย (E) และผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	24,892	20,752	22,240	24,663	26,443
EBITDA	(Btmn)	10,266	4,555	8,519	8,412	8,893
Core profit	(Btmn)	5,491	3,716	4,185	4,654	5,131
Reported profit	(Btmn)	5,491	3,716	4,185	4,654	5,131
Core EPS	(Bt)	0.46	0.31	0.35	0.39	0.43
DPS	(Bt)	0.32	0.22	0.25	0.27	0.30
P/E, core	(x)	7.7	11.4	10.2	9.1	8.3
EPS growth, core	(%)	(26.6)	(32.3)	12.6	11.2	10.3
P/BV, core	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	10.7	7.2	7.9	8.6	9.1
Dividend yield	(%)	9.0	6.1	6.9	7.7	8.4
EV/EBITDA	(x)	9.3	20.3	8.0	8.4	7.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	3.56
Target price (Bt)	4.40
Mkt cap (Btbn)	42.54
12-m high / low (Bt)	4.5 / 3.4
Avg. daily 6m (US$mn)	2.75
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	69.7
Outstanding Short Position (%)	1.12

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.1	(6.3)	(2.7)
Relative to SET	5.6	0.5	(16.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,715	4,277
INVX vs Consensus (%)	12.7	8.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5/6 3.46 0
Environmental Score and Rank	4/6 2.86 0
Social Score and Rank	10/6 5.74 0
Governance Score and Rank	12/6 3.62 0

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LH ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA ในปี 2025 โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ AA ในปี 2024 เนื่องจาก LH มุ่งมั่นที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการพัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและบริการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้บริโภค และดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.46 (2024)
Rank in Sector	5/60

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
LH	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่างๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 8% ภายในปี 2028 เมื่อเทียบกับปีฐาน (2022)
- LH มุ่งเน้นการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยการออกแบบบ้านให้กลมกลืนกับธรรมชาติ และหลีกเลี่ยงการดำเนินโครงการในเขตพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ LH ใช้เทคโนโลยีนวัตกรรมและวัสดุก่อสร้างที่ได้รับการรับรองตามเกณฑ์ฉลากสิ่งแวดล้อม (Eco Label) เพื่อใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีเป็นสำคัญ พร้อมทั้งบังคับใช้มาตรการควบคุมของเสียและมลพิษอย่างเข้มงวด เพื่อให้มั่นใจว่าปฏิบัติตามกฎหมายอย่างครบถ้วนตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบไปจนถึงการก่อสร้างแล้วเสร็จ
- LH มีแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กร

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนที่ครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียทั้งในองค์กรและห่วงโซ่อุปทาน
- แนวปฏิบัติด้านการพัฒนาศักยภาพพนักงาน
- นโยบายความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- แนวปฏิบัติด้านการออกแบบสินค้าที่มุ่งเน้นคุณภาพชีวิต
- แนวปฏิบัติด้านการวิจัยและพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีด้านสินค้าและบริการ
- นโยบายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล
- นโยบายการรักษาความปลอดภัยระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ
- นโยบายการพัฒนาและการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคมที่อาจได้รับผลกระทบจากธุรกิจ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัทกับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำ หนดนโยบายและกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำ หนด และการทำรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2025 บริษัทได้รับคะแนน CG Rating ในระดับ "ดีมาก" (Very Good) และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 1 ท่าน (11% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- LH มีกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน คิดเป็น 33% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.46**	—
Environment	**2.86**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.71	0.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.86	7.74
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.63	6.37
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	254	172
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**5.74**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	46.81	48.40
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	7.14	7.98
Governance	**3.62**	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	3	3
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	32,069	35,326	26,411	24,892	20,752	22,240	24,663	26,443
Cost of goods sold	(Btmn)	22,113	23,976	18,500	18,132	15,555	16,807	18,250	18,906
Gross profit	(Btmn)	9,956	11,350	7,911	6,760	5,197	5,433	6,412	7,536
SG&A	(Btmn)	3,974	4,787	4,827	4,797	4,276	4,591	4,439	4,760
Other income	(Btmn)	1,015	1,411	3,452	2,904	1,939	2,441	1,122	674
Interest expense	(Btmn)	1,112	1,055	1,550	2,081	2,094	1,854	1,744	1,665
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,885**	**6,919**	**4,986**	**2,787**	**766**	**1,430**	**1,351**	**1,786**
Corporate tax	(Btmn)	1,279	1,511	791	638	243	475	257	339
Equity a/c profits	(Btmn)	2,333	2,911	3,300	3,362	3,201	3,231	3,547	3,672
Minority interests	(Btmn)	2	6	13	20	7	0	(12)	(12)
Core profit	**(Btmn)**	**6,936**	**8,313**	**7,482**	**5,491**	**3,716**	**4,185**	**4,654**	**5,131**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	4,185	4,654	5,131
EBITDA	(Btmn)	10,847	12,552	11,714	10,266	4,555	8,519	8,412	8,893
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.58**	**0.70**	**0.63**	**0.46**	**0.31**	**0.35**	**0.39**	**0.43**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.70	0.63	0.46	0.31	0.35	0.39	0.43
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.60	0.50	0.32	0.22	0.25	0.27	0.30

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	60,464	55,462	63,152	72,262	69,809	72,645	68,671	74,253
Total fixed assets	(Btmn)	64,734	68,487	68,768	72,198	71,193	52,477	54,133	55,131
Total assets	(Btmn)	125,198	123,949	131,920	144,460	141,002	125,122	122,805	129,384
Total loans	(Btmn)	45,394	33,019	41,873	56,954	56,368	30,103	30,604	31,105
Total current liabilities	(Btmn)	28,122	24,900	29,630	36,947	35,793	21,608	18,635	22,563
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,429	46,764	50,057	55,289	52,579	48,865	47,797	48,575
Total liabilities	(Btmn)	74,552	71,664	79,687	92,236	88,373	70,473	66,432	71,138
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	**(Btmn)**	**49,947**	**51,579**	**51,513**	**51,483**	**51,882**	**53,465**	**55,190**	**57,063**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**4.18**	**4.32**	**4.31**	**4.31**	**4.34**	**4.47**	**4.62**	**4.78**

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	4,185	4,654	5,131
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,517	1,667	1,878	2,035	(1,505)	2,005	1,770	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	13,714	8,322	28	(2,049)	8,731	1,834	8,115	4,348
Investing cash flow	(Btmn)	5,872	5,873	5,874	5,875	5,876	5,877	5,878	5,878
Financing cash flow	(Btmn)	(3,860)	(12,611)	(7,544)	(7,493)	7,686	(20,223)	(7,633)	(1,668)
Net cash flow	(Btmn)	15,726	1,584	(1,642)	(3,667)	22,293	(12,512)	6,360	8,558

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.0	32.1	30.0	27.2	25.0	24.4	26.0	28.5
Operating margin	(%)	18.7	18.6	11.7	7.9	4.4	3.8	8.0	10.5
EBITDA margin	(%)	33.8	35.5	44.4	41.2	22.0	38.3	34.1	33.6
EBIT margin	(%)	21.8	22.6	24.7	19.6	13.8	14.8	12.6	13.1
Net profit margin	(%)	21.6	23.5	28.3	22.1	17.9	18.8	18.9	19.4
ROE	(%)	13.9	16.4	14.5	10.7	7.2	7.9	8.6	9.1
ROA	(%)	5.6	6.7	5.8	4.0	2.6	3.1	3.8	4.1
Net D/E	(x)	0.7	0.5	0.7	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	9.8	11.9	7.6	4.9	2.2	4.6	4.8	5.3
Debt service coverage	(x)	0.7	0.8	0.7	0.4	0.2	0.7	0.7	0.8
Payout Ratio	(%)	86.0	86.3	80.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	5,969	4,610	5,717	5,017	5,408	4,460	4,321	5,136
Cost of goods sold	(Btmn)	4,418	3,403	4,299	3,776	4,077	3,406	3,447	3,878
Gross profit	(Btmn)	1,551	1,207	1,418	1,241	1,331	1,054	874	1,258
SG&A	(Btmn)	1,222	1,060	1,055	1,024	1,137	1,023	913	1,099
Other income	(Btmn)	2,399	423	1,056	278	182	333	266	467
Interest expense	(Btmn)	569	526	585	495	488	467	448	464
Pre-tax profit	(Btmn)	2,159	44	834	0	(112)	(102)	(221)	162
Corporate tax	(Btmn)	430	51	130	16	47	15	55	103
Equity a/c profits	(Btmn)	872	840	672	804	884	811	803	762
Minority interests	(Btmn)	(8)	4	(1)	(1)	(8)	2	(2)	(3)
Core profit	(Btmn)	2,593	837	1,375	787	717	695	526	818
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,593	837	1,375	787	717	695	526	818
EBITDA	(Btmn)	4,090	1,906	2,600	1,799	1,702	1,700	1,558	1,913
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06	0.04	0.07
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06	0.04	0.07

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	72,262	79,301	74,659	74,617	69,809	69,393	68,003	69,386
Total fixed assets	(Btmn)	72,198	66,617	67,130	68,443	71,193	71,834	73,348	73,175
Total assets	(Btmn)	144,460	145,919	141,788	143,060	141,002	141,227	141,350	142,561
Total loans	(Btmn)	74,959	82,992	81,148	79,805	71,862	79,164	81,265	82,114
Total current liabilities	(Btmn)	36,947	37,211	37,508	38,698	35,793	35,780	35,289	36,294
Total long-term liabilities	(Btmn)	55,289	55,518	51,767	50,426	52,578	52,487	53,801	53,235
Total liabilities	(Btmn)	92,236	92,729	89,275	89,124	88,371	88,267	89,090	89,529
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	51,483	52,453	51,775	53,196	51,882	52,215	51,513	52,282
BVPS (Bt)	(Bt)	4.25	4.33	4.27	4.39	4.28	4.31	4.25	4.31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	2,593	837	1,375	787	717	695	526	818
Depreciation and amortization	(Btmn)	491	496	509	500	442	525	527	525
Operating cash flow	(Btmn)	(4,158)	(81)	1,738	2,520	6,343	1,118	2,494	4,949
Investing cash flow	(Btmn)	1,701	(192)	8,306	7,973	7,097	(562)	86	367
Financing cash flow	(Btmn)	2,041	(427)	(6,782)	(8,069)	(10,757)	(834)	(3,298)	(3,647)
Net cash flow	(Btmn)	(416)	(699)	3,261	2,425	2,683	(279)	(718)	1,670

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	26.0	26.2	24.8	24.7	24.6	23.6	20.2	24.5
Operating margin	(%)	5.5	3.2	6.3	4.3	3.6	0.7	(0.9)	3.1
EBITDA margin	(%)	68.5	41.3	45.5	35.9	31.5	38.1	36.0	37.2
EBIT margin	(%)	60.3	30.6	36.6	25.9	23.3	26.3	23.8	27.0
Net profit margin	(%)	43.4	18.2	24.1	15.7	13.3	15.6	12.2	15.9
ROE	(%)	20.3	6.4	10.6	6.0	5.5	5.3	4.1	6.3
ROA	(%)	7.2	2.3	3.8	2.2	2.0	2.0	1.5	2.3
Net D/E	(x)	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.5	1.4
Interest coverage	(x)	7.2	3.6	4.4	3.6	3.5	3.6	3.5	4.1
Debt service coverage	(x)	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M25	9M26	YoY%Chg
Sales	5,017	5,408	4,460	4,321	5,136	2.4	18.9	15,344	13,917	(9.3)
Costs of Sales	(3,776)	(4,077)	(3,406)	(3,447)	(3,878)	2.7	12.5	(11,478)	(10,731)	(6.5)
Gross Profit	1,241	1,331	1,054	874	1,258	1.4	44.0	3,866	3,186	(17.6)
SG&A Expense	(1,024)	(1,137)	(1,023)	(913)	(1,099)	7.3	20.4	(3,140)	(3,034)	(3.4)
EBIT	217	194	32	(39)	159	(26.8)	n.m.	726	152	(79.1)
Depreciation Expense	500	442	525	527	510	1.9	(3.3)	1,505	1,562	3.8
EBITDA	718	636	556	488	669	(6.8)	37.0	2,231	1,714	(23.2)
Interest Expense	(495)	(488)	(467)	(448)	(464)	(6.2)	3.7	(1,606)	(1,379)	(14.1)
Other Income (Expense)	278	182	333	266	467	68.1	75.4	1,757	1,066	(39.3)
Pre-tax Profit	0	(112)	(102)	(221)	162	n.m.	n.m.	878	(161)	(118.4)
Corporate Tax	(16)	(47)	(15)	(55)	(103)	544.2	86.4	(196)	(173)	(12.0)
Pre-exceptional Profit	(16)	(159)	(118)	(276)	59	(476.4)	n.m.	681	(334)	(149.0)
Gn (Ls) from Affiliates	804	884	811	803	762	(5.2)	(5.1)	2,316	2,376	2.6
Net Profit	787	717	695	526	818	4.0	55.7	2,999	2,039	(32.0)
Normalized Profit	787	717	695	526	818	4.0	55.7	2,999	2,039	(32.0)
EPS (Bt)	0.07	0.06	0.06	0.04	0.07	4.0	55.7	0.25	0.17	(32.0)
B/S(Btmn)										
Total assets	143,060	141,002	141,227	141,350	142,561					
Total liabilities	89,124	88,371	88,267	89,090	89,529					
Total equity	53,196	51,882	52,215	51,513	52,282					
BVPS(Bt)	4.39	4.28	4.31	4.25	4.31					
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	24.7%	24.6%	23.6%	20.2%	24.5%			25.2%	22.9%	
EBIT Margin (%)	4.3%	3.6%	0.7%	-0.9%	3.1%			4.7%	1.1%	
EBITDA Margin (%)	14.3%	11.8%	12.5%	11.3%	13.0%			14.5%	12.3%	
Net Margin (%)	15.7%	13.3%	15.6%	12.2%	15.9%			19.5%	14.6%	

Source: LH, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 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	8.4	8.8
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	1.53	1.16	(23.3)	n.m.	57.2	13.5	n.m.	n.m.	325	0.2	0.2	0.2	(0)	0	1	6.4	0.9	3.7	41.3	18.0	11.8
PSH	Underperform	3.72	3.20	(11.2)	n.m.	18.3	16.8	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	3.0	2.7	3.0	26.7	9.4	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	15.50	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**	**16.1**	**9.2**	**(24)**	**3**	**55**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**5**	**6**	**6**	**6.5**	**5.4**	**6.4**	**19.8**	**13.0**	**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.