

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ
จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRI TB
Reuters SIRI.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดการณ์ 4Q67 เติบโต YoY และ QoQ

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SIRI และคงคำแนะนำ tactical call ไว้ที่ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 2.14 บาท/หุ้น (PE 7.1 เท่า, หรือ +0.25S.D. ของ PEเฉลี่ย 18 ปี) และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2567 ที่ต่ำอย่างน้อย 8% เราประเมินว่ากำไร 4Q67 ของ SIRI จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog จำนวนมากทั้งจากโครงการของ SIRI เองและ JV พร้อมกับกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน แม้ SIRI ได้เลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่บางส่วนออกไปเป็นปี 2568 แต่เราเชื่อว่า presales จะเติบโต YoY เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่ง การเติบโตจากโครงการใหม่และ presales และกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน JV ซึ่งยังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการของเรา

เลื่อนเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 3 โครงการออกไปเป็นปี 2568 และคงเป้า presales ปี 2567
SIRI เลื่อนเปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยวระดับลักซ์ชัวร์ 3 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 1.5 พันลบ. ออกไปเป็นปี 2568 เนื่องจากยังจัดเตรียมสถานที่ไม่เสร็จ ดังนั้นใน 4Q67 SIRI จะเปิดตัวโครงการรวมทั้งหมด 15 โครงการ (แนวราบ 10 โครงการ และคอนโด 5 โครงการ) มูลค่าโครงการรวม 1.53 หมื่นลบ. ซึ่งจะส่งผลทำให้มูลค่าโครงการเปิดใหม่รวมทั้งหมดในปี 2567 อยู่ที่ 4.65 หมื่นลบ. (-29%) แบ่งเป็นแนวราบ 59% และคอนโด 41% เราคาดว่า จะเห็นมูลค่าโครงการเปิดตัวใหม่เติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2568 ด้วยมูลค่ารวม 5.0-5.5 หมื่นลบ. โดยจะเน้นไปที่กลุ่มระดับกลาง-บน และลักซ์ชัวร์ ซึ่งเป็นกลุ่มสำคัญสำหรับ SIRI แม้ SIRI ได้ปรับเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2567 ลดลง แต่ยังคงเป้า presales ไว้ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+20%) โดย ณ วันที่ 10 พ.ย. 2567 SIRI ทำ presales ได้รวม 3.54 หมื่นลบ. หรือ 80% ทั้งนี้หลังจากเลื่อนเปิดตัวโครงการบางส่วนออกไปเป็นปี 2568 เราใช้สมมติฐานว่า SIRI จะทำ presales ได้ที่ 4.25 หมื่นลบ. (+13% YoY) พลิกเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ราว 5%

กำไร 4Q67 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และปรับประมาณการกำไรปี 2567 ณ วันที่ 10 พ.ย. 2567 SIRI มี backlog มูลค่า 1.87 หมื่นลบ. โดย 82% เป็นของ SIRI เอง และ 18% มาจาก JV บริษัทจะรับรู้ backlog 34% เป็นรายได้ใน 4Q67 และส่วนที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2570 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 5% มาอยู่ที่ 3.89 หมื่นลบ. (+5.3%) เนื่องจาก SIRI ได้เลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่บางส่วนออกไป และย้ายโครงการแนวราบบางส่วนไปอยู่ภายใต้ JV ซึ่งจะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร โดยที่เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก JV รวมทั้งหมดในปี 2567 จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.1 พันลบ. (+173%) ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ใหม่เป็น 5.38 พันลบ. (-11.1%) โดยประเมินกำไรปกติได้ที่ 5.37 พันลบ. (-1%) สำหรับ 4Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV จากคอนโดใหม่ 2 โครงการภายใต้ชื่อ “dcondo” ที่เริ่มโอนแล้ว และยังมีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน “The Standard” ในช่วงต้นไตรมาสอีกด้วย

คงมุมมองเชิงบวกต่อปี 2568 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรและแผนธุรกิจปี 2568 ของ SIRI ซึ่งคาดว่าจะประกาศในช่วงกลางเดือนม.ค. 2568 โดยได้รับการสนับสนุนการเปิดตัวโครงการใหม่ในตลาดและกลุ่มที่ SIRI มีฐานลูกค้าที่มั่นคงเพิ่มขึ้น เช่น บ้านเดี่ยวระดับลักซ์ชัวร์ และคอนโดในจังหวัดอื่นๆ เช่น ภูเก็ต ล่าสุด SIRI ได้ประกาศจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่กับ Mitsui Fudosan ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำจากญี่ปุ่น โดยจะเริ่มต้นด้วยการเปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยวระดับลักซ์ชัวร์ 2 โครงการในปี 2568 ดังนั้นจะมีกำไรพิเศษเกิดขึ้นซึ่งยังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่เรากำไว้ในปัจจุบันที่ 5.47 พันลบ. (+1%)

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การบริหารกระแสเงินสด เนื่องจาก SIRI มีหุ้นกู้มูลค่ารวม 1.51 หมื่นลบ. ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568 SIRI วางแผนออกหุ้นกู้ชุดใหม่ทดแทนหุ้นกู้เดิม ด้วยต้นทุนทางการเงินไม่เกิน 4.2% ประเด็น ESG ที่สำคัญคือ SIRI ได้เลื่อนลำดับของ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 มาอยู่ที่ AAA จากที่ปี 2566 อยู่ที่ AA ซึ่งเป็นระดับสูงสุดและสูงสุดในกลุ่ม โดยมีจุดแข็งที่สิ่งแวดล้อมและการตั้งเป้าไปสู่ Net Zero

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	33,712	36,965	38,926	43,419	45,176
EBITDA	(Btmn)	4,591	5,791	4,902	5,882	6,302
Core profit	(Btmn)	4,301	5,429	5,377	5,447	5,491
Reported profit	(Btmn)	4,280	6,060	5,385	5,447	5,491
Core EPS	(Bt)	0.29	0.33	0.31	0.31	0.31
DPS	(Bt)	0.15	0.19	0.16	0.16	0.16
P/E, core	(x)	6.2	5.4	5.7	5.7	5.7
EPS growth, core	(%)	112.6	14.3	(5.8)	0.5	0.4
P/BV, core	(x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	10.1	11.9	11.0	10.6	10.2
Dividend yield	(%)	8.3	10.7	8.7	8.8	8.8
EV/EBITDA	(x)	24.1	23.6	25.5	20.3	18.0

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลและสิทธิในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Dec 16) (Bt)	1.78
Target price (Bt)	2.14
Mkt cap (Btbn)	30.78
12-m high / low (Bt)	1.9 / 1.5
Avg. daily 6m (US\$m)	4.30
Foreign limit / actual (%)	39 / 25
Free float (%)	76.3
Outstanding Short Position (%)	0.39

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.5	(4.3)	4.7
Relative to SET	5.2	(3.2)	2.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,952	5,128
INVX vs Consensus (%)	8.6	6.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	up	up

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.37 8/61
Environmental Score and Rank	2.10 6/61
Social Score and Rank	7.5713/61
Governance Score and Rank	4.0610/61

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

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

SIRI เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย โดยมีธุรกิจหลัก คือ

1. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1) ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2) ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า
2. ธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการ ธุรกิจนายหน้า และบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์ ผ่าน PLUS Property Agency ซึ่งให้บริการผู้ช่วยส่วนตัวและที่พักให้เช่า รวมถึงดูแลเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ในปี 2555-2566 SIRI เปิดตัวโครงการมูลค่ารวม 4.74 แสนลบ. และทำยอดขาย presales ได้รวมทั้งหมด 3.89 แสนลบ. หรือเฉลี่ย 3.2 หมื่นลบ.ต่อปี

แนวโน้มธุรกิจ

ในช่วงต้นปี 2567 SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่รวม 46 โครงการ มูลค่า 6.1 หมื่นลบ. (-6%) โดย 57% เป็นโครงการแนวราบ (มูลค่าลดลง 26%) และ 43% เป็นคอนโด (มูลค่าเพิ่มขึ้น 44%) โดยคอนโดใหม่ 45% จะอยู่ในต่างจังหวัด อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างที่เสร็จล่าช้าและการปรับแผนเปิดตัวโครงการใหม่ทำให้ SIRI เลื่อนเปิดตัวโครงการแนวราบ 3 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 1.53 หมื่นลบ. ออกไปเป็นปี 2568 ดังนั้นโครงการเปิดตัวใหม่ทั้งหมดในปี 2567 จะมีจำนวน 43 โครงการ มูลค่ารวม 4.64 หมื่นลบ. โดย 59% เป็นแนวราบ (มูลค่าลดลง 39%) และ 41% เป็นคอนโด (มูลค่าเพิ่มขึ้น 6%)

เราคาดว่า SIRI จะรายงาน presales รวม 4.25 หมื่นลบ. (+13% YoY) ตลาดเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 รวบรวม 5% ทั้งนี้ ณ วันที่ 10 พ.ย. 2567 SIRI ทำ presales ได้รวม 3.54 หมื่นลบ. หรือ 80%

Bullish views	Bearish views
1. แบนด์เป็นที่ยอมรับและลูกค้ามีความภักดีสูง	1. ต้องจับตากระแสเงินสด เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง
2. มูลค่าแบนด์ในกลุ่มลูกค้าสูง	2. การบริหารสินค้าคงคลังหลังจากมีสินค้าคงคลังจำนวนมากในปี 2566 และต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2567
3. แบนด์เป็นที่รู้จักในตลาดต่างชาติ	3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจกดดันความต้องการซื้อในกลุ่มตลาดระดับบนและลักซ์ชัวรี่
4. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 9-10% ต่อปี	4. การบริหารระยะเวลาการก่อสร้าง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศเมื่อวันที่ 9 เม.ย.	1) การลดค่าจดทะเบียนการโอน สำหรับที่อยู่อาศัย ราคาไม่เกิน 7 ลบ./หน่วย จากร้อยละ 2 เหลือร้อยละ 0.01 และลดค่าจดทะเบียนการจำนอง จากร้อยละ 1 เหลือร้อยละ 0.01 มีผลจนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2567	บวก	เราคาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว เซกเมนต์ที่ได้ประโยชน์สูงสุด คือ เซกเมนต์ระดับล่าง (ต่ำกว่า 1.5 ลบ./หน่วย) และระดับสูงถึงปานกลาง-สูง (ต่ำกว่า 7 ลบ./หน่วย)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราดอกเบี้ย	12%	0.08 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ประเด็น ESG ที่สำคัญคือ SIRI ได้เลื่อนลำดับของ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 มาอยู่ที่ AAA จากที่ปี 2566 อยู่ที่ AA ซึ่งเป็นระดับสูงสุดและสูงที่สุดในกลุ่ม โดยมีจุดแข็งที่สิ่งแวดล้อมและการตั้งเป้าไปสู่ Net Zero

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.37 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/61	SIRI	5	No	Yes	AAA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านนโยบายสิทธิมนุษยชน SIRI มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกจ้างด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารจัดการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือก ปฏิบัติการดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาช่องทางการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- SIRI ได้คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2566 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ.
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12คน โดยทั้งหมดเป็นผู้ชาย
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน คิดเป็น 42% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.01	3.37
Environment	2.22	2.10
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.58	1.37
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,788.281,915.12	
Total Energy Consumption ('000 MWh)	15.26	30.43
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.03	3.09
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	291.94	389.12
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	3.30	7.57
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	41.73	41.83
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	33.81	26.27
Governance	4.08	4.06
Board Size (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	98	99
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	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	24,310	33,833	28,642	33,712	36,965	38,926	43,419	45,176
Cost of goods sold	(Btmn)	18,154	25,768	19,607	22,591	25,125	26,751	29,657	30,847
Gross profit	(Btmn)	6,156	8,065	9,035	11,122	11,841	12,176	13,762	14,330
SG&A	(Btmn)	4,644	6,460	6,375	7,165	6,743	7,913	8,558	8,706
Other income	(Btmn)	1,981	1,162	1,106	1,501	1,727	1,528	1,238	1,288
Interest expense	(Btmn)	936	978	1,165	737	494	320	553	573
Pre-tax profit	(Btmn)	2,557	1,789	2,600	4,720	6,331	5,470	5,889	6,338
Corporate tax	(Btmn)	622	760	737	1,087	1,521	1,315	1,443	1,553
Equity a/c profits	(Btmn)	(53)	452	75	494	404	1,102	796	500
Minority interests	(Btmn)	(117)	(215)	(79)	(173)	(215)	(120)	(205)	(205)
Core profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,377	5,447	5,491
Extra-ordinary items	(Btmn)	393	(23)	(0)	(21)	631	8	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,392	1,673	2,017	4,280	6,060	5,385	5,447	5,491
EBITDA	(Btmn)	1,769	2,187	3,258	4,591	5,791	4,902	5,882	6,302
Core EPS	(Btmn)	0.13	0.11	0.14	0.29	0.33	0.31	0.31	0.31
Net EPS	(Bt)	0.16	0.11	0.14	0.29	0.37	0.31	0.31	0.31
DPS	(Bt)	0.08	0.04	0.06	0.15	0.19	0.16	0.16	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	74,583	68,909	66,039	97,254	110,409	109,883	107,533	107,389
Total fixed assets	(Btmn)	33,754	43,723	50,593	30,197	36,894	37,239	39,730	40,263
Total assets	(Btmn)	108,337	112,632	116,632	127,451	147,303	147,122	147,263	147,653
Total loans	(Btmn)	77,753	68,997	75,098	82,787	108,567	98,052	91,053	86,054
Total current liabilities	(Btmn)	28,240	30,713	37,645	42,316	45,404	42,508	44,767	44,491
Total long-term liabilities	(Btmn)	48,221	42,722	38,020	41,095	54,491	54,375	49,708	47,812
Total liabilities	(Btmn)	76,461	73,435	75,665	83,411	99,895	96,884	94,475	92,303
Paid-up capital	(Btmn)	22,208	22,208	22,229	22,272	23,945	24,724	24,724	24,724
Total equity	(Btmn)	31,875	39,197	40,967	44,041	47,408	50,238	52,788	55,350
BVPS	(Bt)	2.14	2.64	2.75	2.76	2.88	2.90	3.02	3.16

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,999	1,696	2,017	4,301	5,429	5,377	5,447	5,491
Depreciation and amortization	(Btmn)	257	583	598	634	693	639	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	(7,287)	2,831	2,832	2,833	2,834	9,366	6,354	7,244
Investing cash flow	(Btmn)	(1,113)	319	320	321	322	2,880	(707)	(248)
Financing cash flow	(Btmn)	6,703	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(11,044)	(7,246)	(5,852)
Net cash flow	(Btmn)	(1,697)	848	850	852	854	1,202	(1,599)	1,144

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	25.3	23.8	31.5	33.0	32.0	31.3	31.7	31.7
Operating margin	(%)	6.2	4.7	9.3	11.7	13.8	10.9	12.0	12.4
EBITDA margin	(%)	7.3	6.5	11.4	13.6	15.7	12.6	13.5	13.9
EBIT margin	(%)	14.4	8.2	13.1	16.2	18.5	14.9	14.8	15.3
Net profit margin	(%)	9.8	4.9	7.0	12.7	16.4	13.8	12.5	12.2
ROE	(%)	6.4	4.8	5.0	10.1	11.9	11.0	10.6	10.2
ROA	(%)	2.0	1.5	1.8	3.5	4.0	3.7	3.7	3.7
Net D/E	(x)	2.4	1.7	1.8	1.8	2.2	1.9	1.7	1.5
Interest coverage	(x)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
Debt service coverage	(x)	50.0	35.0	44.9	51.4	52.0	50.0	50.0	50.0
Payout Ratio	(%)	25.3	23.8	31.5	33.0	32.0	31.3	31.7	31.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	12,835	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067
Cost of goods sold	(Btmn)	8,334	5,180	6,295	6,405	7,245	6,582	6,416	6,254
Gross profit	(Btmn)	4,502	2,468	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	2,813
SG&A	(Btmn)	2,926	1,379	1,731	1,385	2,247	2,122	1,796	1,852
Other income	(Btmn)	269	284	864	287	291	491	407	413
Interest expense	(Btmn)	78	120	116	114	143	48	31	119
Pre-tax profit	(Btmn)	1,767	1,252	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459	1,254
Corporate tax	(Btmn)	337	410	402	379	329	345	353	303
Equity a/c profits	(Btmn)	287	73	70	165	104	125	221	409
Minority interests	(Btmn)	74	45	47	56	67	61	60	(53)
Core profit	(Btmn)	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	622	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,791	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307
EBITDA	(Btmn)	2,003	1,550	2,201	2,009	1,762	1,688	1,656	1,513
Core EPS	(Bt)	0.12	0.06	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Net EPS	(Bt)	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	97,254	101,200	103,912	107,241	110,409	114,315	113,150	117,727
Total fixed assets	(Btmn)	30,197	33,535	35,904	36,889	36,894	38,952	38,613	33,423
Total assets	(Btmn)	127,451	134,735	139,816	144,130	147,303	153,267	151,763	151,150
Total Loans	(Btmn)	55,116	60,787	69,860	63,893	77,870	67,519	62,620	63,788
Total current liabilities	(Btmn)	42,316	35,085	33,271	39,916	45,404	47,939	44,448	46,388
Total long-term liabilities	(Btmn)	41,095	53,574	59,593	57,118	54,491	55,650	57,920	56,656
Total liabilities	(Btmn)	83,411	88,659	92,863	97,034	99,895	103,588	102,368	103,045
Paid-up capital	(Btmn)	15,925	16,557	16,982	17,627	17,640	17,881	18,421	18,464
Total equity	(Btmn)	42,433	44,447	45,372	45,572	45,949	48,291	48,071	46,884
BVPS	(Bt)	2.74	2.77	2.76	2.67	2.70	2.81	2.72	2.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	1,791	960	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307
Depreciation and amortization	(Btmn)	158	178	179	180	162	165	165	140
Operating cash flow	(Btmn)	(674)	1,615	5,195	5,590	2,796	2,213	4,939	8,313
Investing cash flow	(Btmn)	(1,110)	(2,723)	(4,026)	(5,486)	(5,707)	(1,555)	(1,821)	(2,658)
Financing cash flow	(Btmn)	2,340	1,489	153	1,142	2,929	244	(3,067)	(5,975)
Net cash flow	(Btmn)	556	380	1,322	1,246	18	902	51	(320)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	35.1	32.3	31.5	31.4	32.9	32.4	31.0	31.0
Operating margin	(%)	12.3	14.2	12.6	16.5	12.1	10.6	11.7	10.6
EBITDA margin	(%)	15.6	20.3	24.0	21.5	16.3	17.3	17.8	16.7
EBIT margin	(%)	14.4	17.9	22.0	19.6	14.8	15.6	16.0	15.1
Net profit margin	(%)	14.0	20.7	17.7	16.7	12.0	13.5	14.9	14.4
ROE	(%)	17.3	8.8	14.4	13.7	11.4	11.2	11.5	11.0
Sector ROE	(%)	5.6	2.9	4.7	4.4	3.6	3.5	3.6	3.5
ROA	(x)	1.2	1.3	1.4	1.3	1.6	1.3	1.2	1.3
Net gearing	(x)	25.8	12.9	18.9	17.6	12.4	34.8	52.7	12.7
Debt service cover	(x)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4	0.3

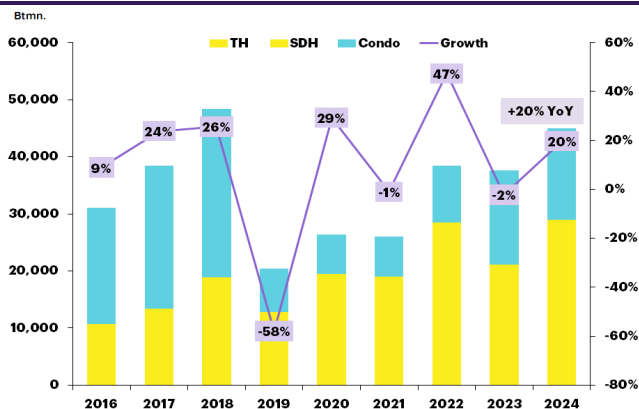
Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	%change
Sales	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067	-2.8%	-2.5%	26,164	28,096	7.4%
Costs of Sales	(6,405)	(7,245)	(6,582)	(6,416)	(6,254)	-2.4%	-2.5%	(17,880)	(19,251)	7.7%
Gross Profit	2,927	3,556	3,153	2,879	2,813	-3.9%	-2.3%	8,284	8,845	6.8%
SG&A Expense	(1,385)	(2,247)	(2,122)	(1,796)	(1,852)	33.8%	3.1%	(4,495)	(5,770)	28.4%
EBIT	1,542	1,309	1,031	1,083	961	-37.7%	-11.3%	3,789	3,075	-18.9%
EBITDA	1,713	1,471	1,196	1,248	1,100	-35.8%	-11.8%	4,321	3,545	-17.9%
Interest Expense	(114)	(143)	(48)	(31)	(119)	4.5%	280.0%	(351)	(199)	-43.2%
Other Income (Expense)	287	291	491	407	413	43.7%	1.4%	1,435	1,312	-8.6%
Pre-tax Profit	1,716	1,458	1,474	1,459	1,254	-26.9%	-14.0%	4,873	4,187	-14.1%
Corporate Tax	(379)	(329)	(345)	(353)	(303)	-20.2%	-14.2%	(1,192)	(1,001)	-16.0%
Pre-exceptional Profit	1,336	1,129	1,129	1,106	951	-28.8%	-14.0%	3,682	3,186	-13.5%
Extraordinary Items	0	9	8	0	0	0.0%	0.0%	622	8	-98.7%
Gn (Ls) from Affiliates	165	96	117	221	409	147.3%	85.0%	309	747	142.0%
Net Profit	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	-16.0%	-5.7%	4,760	4,009	-15.8%
Normalized Profit	1,557	1,291	1,307	1,387	1,307	-16.0%	-5.7%	4,138	4,001	-3.3%
EPS (Bt)	0.10	0.08	0.08	0.09	0.08	-16.0%	-5.7%	0.30	0.25	-15.8%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.4%	32.9%	32.4%	31.0%	31.0%			31.7%	31.5%	
EBIT Margin (%)	16.5%	12.1%	10.6%	11.7%	10.6%			14.5%	10.9%	
EBITDA Margin (%)	18.4%	13.6%	12.3%	13.4%	12.1%			16.5%	12.6%	
Net Margin (%)	16.7%	12.0%	13.5%	14.9%	14.4%			18.2%	14.3%	

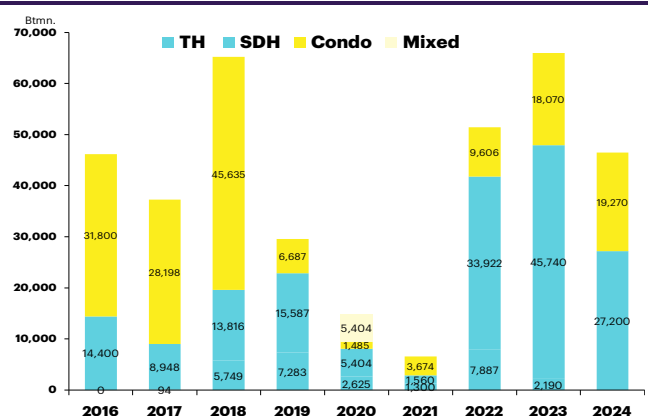
Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Yearly Presales target growth 20% in 2024F



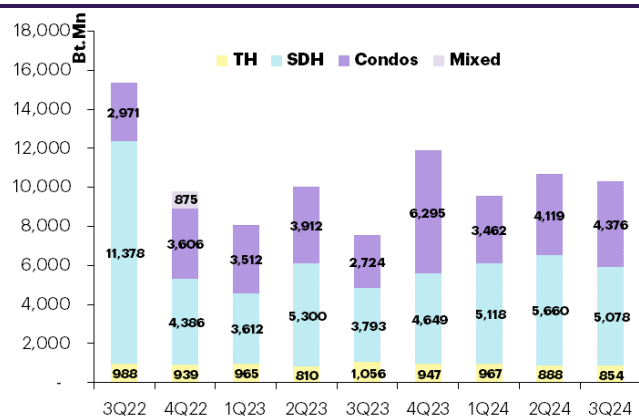
Source: SIRI and InnovestX Research

Figure 3: Adjusted new launch to drop 29% in 2024F



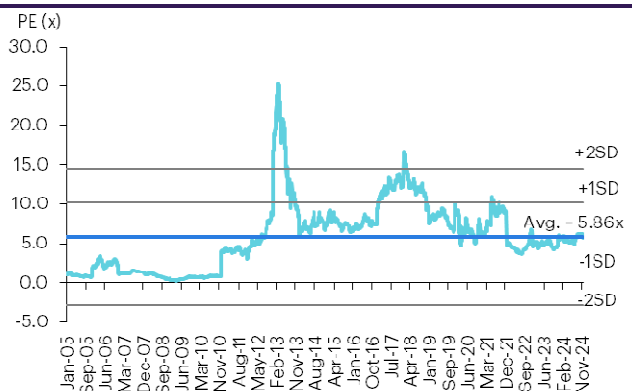
Source: InnovestX Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 4 : Quarterly presales 2Q22-3Q24



Source: SIRI and InnovestX Research

Figure 5: PER Band



Source: InnovestX Research and Bloomberg Finance L.P.

Figure 5: Valuation summary (price as of Dec 16, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	8.60	12.90	56.7	4.5	5.2	4.6	3.0	(14.8)	13.7	0.7	0.6	0.6	16	12	13	8.2	6.7	7.6	8.2	6.7	6.2
LH	Neutral	5.15	6.60	34.7	8.2	11.5	11.5	(10)	(29)	1	1.2	1.2	1.2	15	10	10	9.7	6.5	6.5	8.5	9.2	9.9
LPN	Underperform	2.78	2.30	(13.5)	11.5	13.6	13.3	(42)	(16)	2	0.3	0.3	0.3	3	2	2	4.5	3.8	3.9	24.7	23.6	21.5
PSH	Underperform	8.35	6.30	(19.8)	13.6	23.8	13.3	(51)	(43)	79	0.4	0.4	0.4	3	2	3	11.5	4.8	6.4	7.4	10.0	8.2
QH	Underperform	1.78	1.97	18.1	7.6	8.5	7.9	4	(10)	7	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.3	7.4	7.9	2.2	0.1	0.7
SIRI	Outperform	1.78	2.14	29.0	5.4	5.7	5.7	14	(6)	1	0.6	0.6	0.6	12	11	11	10.7	8.7	8.8	23.3	25.5	20.4
SPALI	Neutral	18.80	20.00	12.9	6.1	6.1	5.8	(27)	0	5	0.7	0.7	0.6	12	12	11	7.7	6.5	6.9	8.9	8.0	8.4
Average					8.1	10.7	8.9	(16)	(17)	16	0.7	0.7	0.6	10	8	8	8.7	6.4	6.9	11.9	11.9	10.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFICO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIILK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.