

ควอลิตี้เฮาส์

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg
ReutersQH TB
QH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปี 2568 อ่อนแอตามคาด

กำไรสุทธิปี 2568 ของ QH อยู่ที่ 1.7 พันลบ. เป็นไปตามคาด แม้อลดลง 20% YoY กำไร 4Q68 ที่แข็งแกร่งขึ้น (511 ลบ.) ได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นและรายได้อื่น ซึ่งช่วยชดเชยการบันทึกค่าเพื่อการด้อยค่า สำหรับปี 2569 แม้ว่าจะมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพียง 1 โครงการ แต่ QH ตั้งเป้า presales เติบโต 15% ด้วยนโยบายขายสินค้าคงคลัง เรายังคงประมาณการปี 2569 ไว้เช่นเดิม และคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.30 บาท อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 7.7 เท่า QH ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.07 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 เม.ย. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.9%

กำไรสุทธิปี 2568 เป็นไปตามคาด QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 511 ลบ. เพิ่มขึ้น 9.5% YoY และ 6.5% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับตัวดีขึ้นและรายได้อื่นที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 1.72 พันลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้อลดลง 20% YoY รายได้รวมใน 4Q68 อยู่ที่ 2.19 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10.4% YoY แม้อลดลง 4.7% QoQ โดยรายได้จากโครงการแนวราบและคอนโดคิดเป็นสัดส่วน 52% และ 32% ของรายได้ ตามลำดับ ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่โครงการ Q Sukhumvit อย่างต่อเนื่อง อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นเป็น 28.2% เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ได้รับประโยชน์จากการจัดกิจกรรมการให้ส่วนลดที่น้อยลง ขณะที่รายได้อื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 111.8% YoY และ 148.8% QoQ จากคดีความ ซึ่งช่วยชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากการบันทึกค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 418 ลบ. ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 60% และคอนโด 40% ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดในปี 2569 เรายังคงประมาณการปี 2569 ไว้เช่นเดิม โดยคาดการณ์รายได้ที่ 7.9 พันลบ. (+3.9% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (+4.9% YoY)

ตั้งเป้า presales เติบโต 15% และเปิดตัวโครงการใหม่ 1 โครงการ สำหรับปี 2569 QH ตั้งเป้า presales ที่ 7.2 พันลบ. เติบโต 15% ในขณะที่วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพียง 1 โครงการ คือ พุทธรักษ์ภิรมย์ พุทธมณฑล สาย 2 มูลค่า 1.41 พันลบ. ซึ่งเลื่อนมาจากปี 2568 นอกจากนี้ QH ยังคงกลยุทธ์ระบายสินค้าคงคลังใน 66 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 4.0 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 80% และคอนโด 20%

โครงการซื้อหุ้นคืน QH ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 750 ล้านหุ้น (คิดเป็น 7% ของทุนชำระแล้ว) ภายใต้วงเงิน 1.2 พันลบ. ซึ่งคิดเป็นราคาเฉลี่ยที่ 1.60 บาทต่อหุ้น โดยโครงการมีกำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. 2569 ถึง 15 ก.ย. 2569 เราเชื่อว่าการซื้อหุ้นคืนที่ราคาพรีเมียมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงราคาหุ้นในระยะกลาง

ความเสี่ยง ESG: ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ต่ำลงจากการขายสินค้าคงคลัง การเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง ในขณะที่คาดว่าความต้องการจะฟื้นตัวจากดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2569 QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2027F
Revenue	(Btmn)	8,439	7,569	7,864	7,702	8,587
EBITDA	(Btmn)	2,684	2,280	2,301	2,374	2,229
Core profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,813	1,870	1,925
Reported profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,813	1,870	1,925
Core EPS	(Bt)	0.20	0.16	0.17	0.17	0.18
DPS	(Bt)	0.11	0.09	0.09	0.09	0.10
P/E, core	(x)	7.4	9.2	8.8	8.5	8.3
EPS growth, core	(%)	(14.1)	(19.6)	4.9	3.1	3.0
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	7.2	5.7	5.9	5.9	5.9
Dividend yield	(%)	7.3	5.8	6.1	6.3	6.5
EV/EBITDA	(x)	(0.5)	1.1	0.7	(0.5)	(1.0)

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	1.49
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	15.96
12-m high / low (Bt)	1.6 / 1.2
Avg. daily 6m (US\$m)	0.95
Foreign limit / actual (%)	40 / 6
Free float (%)	74.7
Outstanding Short Position (%)	0.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.5	17.3	(7.5)
Relative to SET	0.1	(1.8)	(26.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,851	2,017
INVX vs Consensus (%)	(6.7)	(10.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.23 11/60
Environmental Score and Rank	0.88 13/60
Social Score and Rank	7.36 5/60
Governance Score and Rank	4.85 5/60

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

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.23 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	11/60	QH	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ดูแลใส่ใจสังคมและชุมชนใกล้เคียง
- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการปฏิบัติตามพันธกิจและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและ ชุมชน
- การบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างยั่งยืน
- ผลิตและบริการอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- ปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีและธรรมาบรรณธุรกิจ
- QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (37% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน คิดเป็น 37% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.25	3.23
Environment	0.88	0.88
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.52	0.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.25	0.58
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.92	7.49
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	309.30	303.35
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.36	7.36
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	45.00	44.91
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	—	—
Governance	4.90	4.85
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	8,120	9,226	8,968	8,439	7,569	7,864	7,702	8,587
Cost of goods sold	(Btmn)	5,702	6,097	5,963	5,815	5,582	5,760	5,611	6,175
Gross profit	(Btmn)	2,418	3,129	3,006	2,624	1,988	2,104	2,091	2,412
SG&A	(Btmn)	1,816	1,994	2,071	2,033	2,030	1,959	1,869	2,135
Other income	(Btmn)	236	223	272	260	325	181	179	193
Interest expense	(Btmn)	330	259	238	247	205	255	255	255
Pre-tax profit	(Btmn)	508	1,098	969	605	78	71	146	215
Corporate tax	(Btmn)	220	288	220	192	131	16	33	48
Equity a/c profits	(Btmn)	1,382	1,586	1,753	1,737	1,781	1,758	1,757	1,759
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,925
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,925
EBITDA	(Btmn)	2,408	3,093	3,059	2,684	2,280	2,301	2,374	2,229
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.16	0.22	0.23	0.20	0.16	0.17	0.17	0.18
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.22	0.23	0.20	0.16	0.17	0.17	0.18
DPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.14	0.15	0.11	0.09	0.09	0.09	0.10

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	25,227	23,364	20,974	21,873	22,555	20,724	20,938	21,603
Total fixed assets	(Btmn)	22,440	22,871	22,652	21,569	22,266	21,355	18,107	17,303
Total assets	(Btmn)	47,667	46,236	43,626	43,442	44,821	42,079	39,045	38,906
Total loans	(Btmn)	11,637	6,038	9,668	5,369	7,215	6,518	4,350	3,560
Total current liabilities	(Btmn)	8,663	11,322	5,482	8,801	7,370	3,581	2,568	2,338
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,436	7,929	10,311	6,268	8,147	8,260	5,080	4,281
Total liabilities	(Btmn)	21,099	19,251	15,793	15,070	15,517	11,841	7,648	6,619
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,580	28,795	29,501	30,035	30,516	31,397	32,287	33,203
BVPS (Bt)	(Bt)	2.57	2.69	2.75	2.80	2.85	2.93	3.01	3.10

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,925
Depreciation and amortization	(Btmn)	188	178	150	99	96	216	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	3,103	2,848
Investing cash flow	(Btmn)	1,092	(126)	(176)	(149)	(168)	(697)	2,001	299
Financing cash flow	(Btmn)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(317)	(4,315)	(5,087)	(1,979)
Net cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	3,103	2,848

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	29.8	33.9	33.5	31.1	26.3	26.8	27.2	28.1
Operating margin	(%)	7.4	12.3	10.4	7.0	(0.6)	1.8	2.9	3.2
EBITDA margin	(%)	29.7	33.5	34.1	31.8	30.1	29.3	30.8	26.0
EBIT margin	(%)	10.3	14.7	13.5	10.1	3.7	4.2	5.2	5.5
Net profit margin	(%)	20.6	26.0	27.9	25.5	22.8	23.1	24.3	22.4
ROE	(%)	6.1	8.5	8.6	7.2	5.7	5.9	5.9	5.9
ROA	(%)	3.4	5.1	5.6	4.9	3.9	4.2	4.6	4.9
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.6)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	1.8	11.9	2.2	2.9	1.6	4.8	4.0	3.7
Debt service coverage	(x)	60.0	62.0	63.0	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0
Payout Ratio	(%)	29.8	33.9	33.5	31.1	26.3	26.8	27.2	28.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	1,735	2,372	2,348	1,984	1,365	1,713	2,300	2,191
Cost of goods sold	(Btmn)	1,137	1,615	1,631	1,431	1,004	1,284	1,720	1,574
Gross profit	(Btmn)	598	757	717	553	361	430	580	617
SG&A	(Btmn)	528	500	486	520	466	462	478	624
Other income	(Btmn)	63	71	54	72	59	52	61	153
Interest expense	(Btmn)	55	58	69	65	55	53	49	48
Pre-tax profit	(Btmn)	78	270	216	40	(102)	(33)	115	98
Corporate tax	(Btmn)	33	72	54	33	(7)	21	62	54
Equity a/c profits	(Btmn)	445	422	411	460	497	389	428	467
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	490	620	573	467	402	334	480	511
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	490	620	573	467	402	334	480	511
EBITDA	(Btmn)	602	774	721	590	475	433	615	637
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.05	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	21,886	22,383	21,161	22,555	22,166	21,122	21,482	20,724
Total fixed assets	(Btmn)	22,209	21,861	23,128	22,266	22,900	22,661	22,619	21,355
Total assets	(Btmn)	44,095	44,244	44,289	44,821	45,067	43,783	44,101	42,079
Total loans	(Btmn)	11,303	12,174	12,482	11,493	11,281	9,493	9,529	6,972
Total current liabilities	(Btmn)	6,613	6,909	6,311	7,370	7,323	6,174	5,874	3,581
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,588	8,937	9,083	8,147	7,956	8,290	8,270	8,260
Total liabilities	(Btmn)	15,201	15,846	15,394	15,517	15,278	14,464	14,144	11,841
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	28,894	28,398	28,896	29,305	29,788	29,319	29,958	30,239
BVPS (Bt)	(Bt)	2.70	2.65	2.70	2.74	2.78	2.74	2.80	2.82

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	490	620	573	467	402	334	480	511
Depreciation and amortization	(Btmn)	25	25	25	25	24	24	24	24
Operating cash flow	(Btmn)	17	158	438	629	261	962	2,378	3,643
Investing cash flow	(Btmn)	38	750	1,265	1,304	36	810	1,313	1,390
Financing cash flow	(Btmn)	10	790	(1,823)	(1,817)	(325)	(1,939)	(2,645)	(5,020)
Net cash flow	(Btmn)	65	1,699	(119)	116	(28)	(168)	1,046	14

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	34.5	31.9	30.5	27.9	26.4	25.1	25.2	28.2
Operating margin	(%)	4.0	10.8	9.8	1.7	(7.7)	(1.9)	4.4	(0.3)
EBITDA margin	(%)	34.7	32.6	30.7	29.7	34.8	25.2	26.7	29.1
EBIT margin	(%)	33.3	31.6	29.6	28.5	33.0	23.9	25.7	28.0
Net profit margin	(%)	28.2	26.1	24.4	23.5	29.4	19.5	20.9	23.3
ROE	(%)	6.8	8.7	8.0	6.4	5.4	4.5	6.5	6.8
ROA	(%)	4.5	5.6	5.2	4.2	3.6	3.0	4.4	4.7
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	11.0	13.4	10.4	9.0	8.6	8.1	12.7	13.3
Debt service coverage	(x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	0.7	2.1

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	2024	2025	% Chg
Sales	1,984	1,365	1,713	2,300	2,191	10.4%	-4.7%	8,439	7,569	-10.3%
Costs of Sales	(1,431)	(1,004)	(1,284)	(1,720)	(1,574)	10.0%	-8.5%	(5,815)	(5,582)	-4.0%
Gross Profit	553	361	430	580	617	11.6%	6.4%	2,624	1,988	-24.3%
SG&A Expense	(520)	(466)	(462)	(478)	(624)	20.1%	30.5%	(2,033)	(2,030)	-0.1%
EBIT	33	(105)	(32)	102	(7)	-120.9%	-106.8%	591	(42)	-107.2%
Depreciation Expense	25	24	24	24	24	-4.1%	-0.5%	99	96	-3.4%
EBITDA	58	(81)	(8)	126	17	-71.1%	-86.6%	690	53	-92.3%
Interest Expense	(65)	(55)	(53)	(49)	(48)	-26.6%	-1.2%	(247)	(205)	-16.8%
Other Income (Expense)	72	59	52	61	153	111.8%	148.8%	260	325	25.0%
Pre-tax Profit	40	(102)	(33)	115	98	143.2%	-14.6%	605	78	-87.2%
Corporate Tax	(33)	7	(21)	(62)	(54)	64.9%	-13.0%	(192)	(131)	-31.9%
Pre-exceptional Profit	7	(95)	(54)	53	44	486.7%	-16.5%	413	(53)	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	460	497	389	428	467	1.7%	9.3%	1,737	1,781	2.5%
Net Profit	467	402	334	480	511	9.5%	6.5%	2,150	1,728	-19.6%
Normalized Profit	467	402	334	480	511	9.5%	6.5%	2,150	1,728	-19.6%
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05	9.4%	6.5%	0.20	0.16	-19.7%
Financial Ratio										
Gross Margin	27.9%	26.4%	25.1%	25.2%	28.2%			31.1%	26.3%	
EBIT Margin	1.7%	-7.7%	-1.9%	4.4%	-0.3%			7.0%	-0.6%	
EBITDA Margin	2.9%	-6.0%	-0.5%	5.5%	0.8%			8.2%	0.7%	
Net Margin	23.5%	29.4%	19.5%	20.9%	23.3%			25.5%	22.8%	

Source: QH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	9.55	10.50	15.9	6.9	5.8	5.4	(13)	18	8	0.6	0.6	0.6	10	11	11	5.1	6.0	6.5	7.9	6.2	6.5
LH	Neutral	4.40	4.20	0.9	13.6	12.9	10.1	(30)	5	27	1.0	1.0	1.0	7	8	10	5.1	5.4	6.9	10.0	10.0	8.8
LPN	Underperform	1.63	1.16	(25.6)	26.9	15.4	14.3	(20)	74	7	0.2	0.2	0.2	1	1	1	2.4	3.2	3.5	14.9	11.2	11.6
PSH	Underperform	4.02	3.80	1.9	16.4	10.9	9.7	107	50	13	0.2	0.2	0.2	1	2	2	4.9	7.3	8.3	7.3	5.6	5.7
QH	Underperform	1.49	1.30	(6.6)	9.2	8.8	8.5	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	5.8	6.1	6.3	1.1	0.7	(0.5)
SIRI	Outperform	1.58	1.76	19.3	6.4	6.3	6.8	(23)	2	(7)	0.6	0.5	0.5	9	9	8	7.8	7.9	7.4	23.6	22.7	21.4
SPALI	Neutral	18.50	18.30	5.3	9.0	7.0	6.2	(35)	28	13	0.7	0.6	0.6	8	9	10	6.8	6.4	7.2	17.8	10.5	9.2
Average					12.6	9.6	8.7	(5)	26	9	0.5	0.5	0.5	6	6	7	5.4	6.1	6.6	11.8	9.5	9.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, 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 (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.