

แลนด์แอนด์เฮาส์

LH

บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersLH TB
LH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	3.64
Target price (Bt)	3.90
Mkt cap (Btbn)	43.50
12-m high / low (Bt)	4.5 / 3.2
Avg. daily 6m (US\$m)	4.01
Foreign limit / actual (%)	30 / 7
Free float (%)	69.8
Outstanding Short Position (%)	1.31

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.2)	(16.9)	(11.7)
Relative to SET	(4.9)	(21.7)	(30.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,873	4,494
INVX vs Consensus (%)	(2.6)	3.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.40	7/60
Environmental Score and Rank	2.15	8/60
Social Score and Rank	6.01	11/60
Governance Score and Rank	4.51	5/60

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

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

1Q69: ผลประกอบการอ่อนแอ

LH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 อ่อนแอที่ 695 ลบ. (ลดลง 17% YoY และ 3.1% QoQ) เนื่องจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงและระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่อุปสงค์ที่อ่อนแอส่งผลให้ยอดขาย presales 1Q69 ลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 14 ปี ดังนั้น เราจึงคาดว่าจะยอดขาย presales ใน 1H69 จะชะลอตัวมาอยู่ที่ 5 พันลบ. คิดเป็น 1 ใน 3 ของเป้าหมายปีของบริษัทที่ 1.5 หมื่นลบ. (+5% YoY) เนื่องจากไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2Q69 เราปรับลดประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2569 ลง 6% และ 7% ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรในระยะสั้นยังคงต้องพึ่งพา backlog คอนโดที่จะรับรู้ในช่วงปลายปี และโอกาสในการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ 3 รายการใน 4Q69 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.90 บาท (จาก 4.20 บาท) อ้างอิง -0.5SD PER ที่ 12.2 เท่า

1Q69...ผลประกอบการอ่อนแอ กำไรสุทธิ 1Q69 ลดลงมาอยู่ที่ 695 ลบ. ลดลง 17% YoY และ 3.1% QoQ โดยมีรายได้อยู่ที่ 4.46 พันลบ. (ลดลง 3.3% YoY และ 17.5% QoQ) สัดส่วนรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 48% เท่ากัน ส่วนอีก 4% ที่เหลือมาจากรายได้ค่าเช่า ในแง่ของมูลค่า 1Q69 ถือเป็นไตรมาสแรกที่รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายต่ำกว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรม เนื่องจากรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายลดลง 21% YoY ขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมเติบโต 34% YoY และรายได้ค่าเช่าลดลง 43% YoY สำหรับอัตราค่าไถ่เริ่มต้นรวมอยู่ที่ 23.6% โดยอัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายลดลงและระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 13% จากการจัดโปรโมชั่นด้านราคาและการระบายสินค้าคงคลัง ขณะที่อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 37% และธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 14% ส่งผลให้ LH บันทึกผลขาดทุนก่อนภาษี (EBT) จำนวน 102 พันลบ. ใน 1Q69 ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 811 ลบ. โดยกำไรส่วนใหญ่ยังคงมาจาก HMPRO

ยอดขาย presales ใน 1H69 อ่อนแอ ใน 1Q69 ยอด presales โครงการแนวราบของ LH ลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 14 ปีที่ 1.85 พันลบ. โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในเซกเมนต์ระดับกลาง-บนถึงลักซ์ชัวรี และอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่อาศัยอยู่ในระดับสูง ขณะที่ยอดขาย คอนโดอยู่ที่ประมาณ 500 ลบ. ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้ ใน 1Q69 ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของ LH ลดลงมาอยู่ที่ 9.1 พันลบ. ต่ออูนิต จาก 9.8 พันลบ. ในปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดโปรโมชั่นด้านราคา แม้จะมีการเปิดตัวโครงการลักซ์ชัวรีใหม่ใน 1Q69 คือ *นับวัน เพรสทิว ราชมงคล - พรานนก* แต่อัตราการจองที่ต่ำ (2%) ไม่สามารถดึงดูดราคาขายเฉลี่ยรวมให้สูงขึ้นได้ สำหรับแนวโน้มยอดขาย presales คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยใน 2Q69 จากการจัดโปรโมชั่นด้านราคาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม LH ไม่มีแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าจะยอดขาย presales ใน 1H69 จะอยู่ที่ประมาณ 5 พันลบ. คิดเป็น 1 ใน 3 ของเป้าหมาย presales ที่ LH วางไว้ในปีนี้ที่ 1.5 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 5% YoY)

ปรับลดประมาณการปี 2569 ลง 7% เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 2569 ลง 6% สู่ 2.22 หมื่นลบ. (+7% YoY) หลักๆ เป็นผลมาจากการปรับลดประมาณการรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย หลังการปรับประมาณการครั้งนี้ เราคาดว่ารายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายจะลดลง 6% YoY แม้ว่า LH จะมี backlog รว 3 พันลบ. ที่จะรับรู้ในปี 2569 แต่ส่วนใหญ่ถูกระงับใน 4Q69 จากการโอนโครงการคอนโด *วัฒนา เวล้า ณ เจ้าพระยา* ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นมูลค่า 1.9 พันลบ. ของ backlog ในปีนี้ สำหรับธุรกิจโรงแรมและธุรกิจให้เช่า เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 24% สู่ระดับ 9.9 พันลบ. ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นได้รับแรงกดดันอย่างรุนแรงจากการลดราคาเพื่อระบายสินค้าคงคลัง เราจึงปรับลดประมาณการอัตราค่าไถ่เริ่มต้นลงจาก 26% มาอยู่ที่ 25.5% ส่งผลให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะอยู่ที่ 3.7 พันลบ. (ทรงตัว YoY) ลดลง 7% จากประมาณการเดิมของเรา ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ 3 รายการใน 4Q69 เข้าไปในประมาณการ

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลักซ์ชัวรี ความเสี่ยงด้าน ESG: SET ESG ratings ของ LH ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดที่ AAA ในปี 2568 จาก AA ในปี 2567 และ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 ผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

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	7,641	8,412	8,893
Core profit	(Btmn)	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Reported profit	(Btmn)	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Core EPS	(Bt)	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
DPS	(Bt)	0.32	0.22	0.22	0.27	0.30
P/E, core	(x)	7.9	11.7	11.5	9.3	8.5
EPS growth, core	(%)	(26.6)	(32.3)	1.6	23.3	10.3
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
ROE	(%)	10.7	7.2	7.2	8.6	9.2
Dividend yield	(%)	8.8	6.0	6.1	7.5	8.3
EV/EBITDA	(x)	9.4	20.5	9.2	8.5	7.9

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย เป้าหมายของ LH คือ พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและบริการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้บริโภคและดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.40 (2024)
Rank in Sector	7/60

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่าง ๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 8% ภายในปี 2571 เมื่อเทียบกับปีฐาน (2565)
- LH มุ่งเน้นการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยการออกแบบบ้านให้กลมกลืนกับธรรมชาติ และหลีกเลี่ยงการดำเนินโครงการในเขตพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ LH ใช้เทคโนโลยีนวัตกรรมและวัสดุก่อสร้างที่ได้รับการรับรองตามเกณฑ์หลากหลายสิ่งแวดล้อม (Eco Label) เพื่อใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีเป็นสำคัญ พร้อมทั้งบังคับใช้มาตรการควบคุมของเสียและมลพิษอย่างเข้มงวด เพื่อให้มั่นใจว่าปฏิบัติตามกฎหมายอย่างครบถ้วนตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบไปจนถึงการก่อสร้างแล้วเสร็จ
- LH มีแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กร

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัท กับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำกับนโยบาย และกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำกับดูแล และการดำเนินงานต่างๆ ที่ไม่ใช้การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2568 บริษัทได้รับคะแนน CG Rating ในระดับ "ดีมาก" (Very Good) และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 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	3.40	—
Environment	2.15	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.71	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.86	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.63	—
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	254,332	—
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	6.01	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	46.81	—
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	7.14	—
Governance	4.51	—
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	16,563	17,757	18,906
Gross profit	(Btmn)	9,956	11,350	7,911	6,760	5,197	5,677	6,906	7,536
SG&A	(Btmn)	3,974	4,787	4,827	4,797	4,276	4,223	4,439	4,760
Other income	(Btmn)	1,015	1,411	3,452	2,904	1,939	964	629	674
Interest expense	(Btmn)	1,112	1,055	1,550	2,081	2,094	1,891	1,744	1,665
Pre-tax profit	(Btmn)	5,885	6,919	4,986	2,787	766	527	1,351	1,786
Corporate tax	(Btmn)	1,279	1,511	791	638	243	135	257	339
Equity a/c profits	(Btmn)	2,333	2,911	3,300	3,362	3,201	3,371	3,547	3,672
Minority interests	(Btmn)	2	6	13	20	7	(11)	(12)	(12)
Core profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	3,774	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	3,774	4,654	5,131
EBITDA	(Btmn)	10,847	12,552	11,714	10,266	4,555	7,641	8,412	8,893
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.58	0.70	0.63	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.70	0.63	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.60	0.50	0.32	0.22	0.22	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	72,152	68,465	74,213
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	124,629	122,598	129,344
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	21,527	18,552	22,646
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	70,392	66,349	71,221
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	53,054	55,066	56,940
BVPS (Bt)	(Bt)	4.18	4.32	4.31	4.31	4.34	4.44	4.61	4.76

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	3,774	4,654	5,131
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,517	1,667	1,878	2,035	(1,505)	1,852	1,770	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	13,714	8,322	28	(2,049)	8,731	1,249	8,115	4,391
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	(20,283)	(7,347)	(1,544)
Net cash flow	(Btmn)	15,726	1,584	(1,642)	(3,667)	22,293	(13,157)	6,646	8,724

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	25.5	28.0	28.5
Operating margin	(%)	18.7	18.6	11.7	7.9	4.4	6.5	10.0	10.5
EBITDA margin	(%)	33.8	35.5	44.4	41.2	22.0	34.4	34.1	33.6
EBIT margin	(%)	21.8	22.6	24.7	19.6	13.8	10.9	12.6	13.1
Net profit margin	(%)	21.6	23.5	28.3	22.1	17.9	17.0	18.9	19.4
ROE	(%)	13.9	16.4	14.5	10.7	7.2	7.2	8.6	9.2
ROA	(%)	5.6	6.7	5.8	4.0	2.6	2.8	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	4.0	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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	6,523	5,733	5,969	4,610	5,717	5,017	5,408	4,460
Cost of goods sold	(Btmn)	4,724	4,293	4,418	3,403	4,299	3,776	4,077	3,406
Gross profit	(Btmn)	1,800	1,440	1,551	1,207	1,418	1,241	1,331	1,054
SG&A	(Btmn)	1,220	1,105	1,222	1,060	1,055	1,024	1,137	1,023
Other income	(Btmn)	398	40	2,399	423	1,056	278	182	333
Interest expense	(Btmn)	556	525	569	526	585	495	488	467
Pre-tax profit	(Btmn)	422	(151)	2,159	44	834	0	(112)	(102)
Corporate tax	(Btmn)	12	6	430	51	130	16	47	15
Equity a/c profits	(Btmn)	843	811	872	840	672	804	884	811
Minority interests	(Btmn)	(4)	(4)	(8)	4	(1)	(1)	(8)	2
Core profit	(Btmn)	1,248	650	2,593	837	1,375	787	717	695
Extra-ordinary items	(Btmn)	(231)	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,017	650	2,593	837	1,375	787	717	695
EBITDA	(Btmn)	2,115	1,708	4,090	1,906	2,600	1,799	1,702	1,700
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.10	0.05	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.05	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	70,404	72,006	72,262	79,301	74,659	74,617	69,809	69,393
Total fixed assets	(Btmn)	72,267	71,615	72,198	66,617	67,130	68,443	71,193	71,834
Total assets	(Btmn)	142,671	143,621	144,460	145,919	141,788	143,060	141,002	141,227
Total loans	(Btmn)	80,990	83,029	74,959	82,992	81,148	79,805	71,862	79,164
Total current liabilities	(Btmn)	38,889	39,316	36,947	37,211	37,508	38,698	35,793	35,780
Total long-term liabilities	(Btmn)	53,077	52,664	55,289	55,518	51,767	50,426	52,578	52,487
Total liabilities	(Btmn)	91,966	91,980	92,236	92,729	89,275	89,124	88,371	88,267
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	49,978	50,909	51,483	52,453	51,775	53,196	51,882	52,215
BVPS (Bt)	(Bt)	4.12	4.20	4.25	4.33	4.27	4.39	4.28	4.31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	1,248	650	2,593	837	1,375	787	717	695
Depreciation and amortization	(Btmn)	526	522	491	496	509	500	442	525
Operating cash flow	(Btmn)	(4,243)	(4,285)	(4,158)	(81)	1,738	2,520	6,343	1,118
Investing cash flow	(Btmn)	(2,114)	(2,074)	1,701	(192)	8,306	7,973	7,097	(562)
Financing cash flow	(Btmn)	6,099	6,094	2,041	(427)	(6,782)	(8,069)	(10,757)	(834)
Net cash flow	(Btmn)	(258)	(265)	(416)	(699)	3,261	2,425	2,683	(279)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	27.6	25.1	26.0	26.2	24.8	24.7	24.6	23.6
Operating margin	(%)	8.9	5.8	5.5	3.2	6.3	4.3	3.6	0.7
EBITDA margin	(%)	32.4	29.8	68.5	41.3	45.5	35.9	31.5	38.1
EBIT margin	(%)	24.4	20.7	60.3	30.6	36.6	25.9	23.3	26.3
Net profit margin	(%)	15.6	11.3	43.4	18.2	24.1	15.7	13.3	15.6
ROE	(%)	9.7	5.2	20.3	6.4	10.6	6.0	5.5	5.3
ROA	(%)	3.5	1.8	7.2	2.3	3.8	2.2	2.0	2.0
Net D/E	(x)	1.5	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4
Interest coverage	(x)	3.8	3.2	7.2	3.6	4.4	3.6	3.5	3.6
Debt service coverage	(x)	0.2	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	4,610	5,717	5,017	5,408	4,460	-3.3%	-17.5%
Costs of Sales	(3,403)	(4,299)	(3,776)	(4,077)	(3,406)	0.1%	-16.5%
Gross Profit	1,207	1,418	1,241	1,331	1,054	-12.7%	-20.8%
SG&A Expense	(1,060)	(1,055)	(1,024)	(1,137)	(1,023)	-3.6%	-10.0%
EBIT	147	363	217	194	32	-78.4%	-83.7%
Depreciation Expense	496	509	500	442	525	5.8%	18.8%
EBITDA	643	871	718	636	556	-13.4%	-12.5%
Interest Expense	(526)	(585)	(495)	(488)	(467)	-11.2%	-4.3%
Other Income (Expense)	423	1,056	278	182	333	-21.4%	82.9%
Pre-tax Profit	44	834	0	(112)	(102)	n.m.	-8.4%
Corporate Tax	(51)	(130)	(16)	(47)	(15)	-69.8%	-67.5%
Pre-exceptional Profit	(7)	704	(16)	(159)	(118)	1646.4%	-25.8%
Gn (Ls) from Affiliates	840	672	804	884	811	-3.5%	-8.3%
Net Profit	837	1,375	787	717	695	-17.0%	-3.1%
Normalized Profit	837	1,375	787	717	695	-17.0%	-3.1%
EPS (Bt)	0.07	0.11	0.07	0.06	0.06	-17.1%	-3.1%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	26.2%	24.8%	24.7%	24.6%	23.6%		
EBIT Margin (%)	3.2%	6.3%	4.3%	3.6%	0.7%		
EBITDA Margin (%)	13.9%	15.2%	14.3%	11.8%	12.5%		
Net Margin (%)	18.2%	24.1%	15.7%	13.3%	15.6%		

Source: LH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 15, 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	7.50	10.00	40.2	5.5	5.1	4.8	(14)	7	7	0.5	0.5	0.4	10	10	10	7.0	6.9	7.3	9.6	8.1	8.3
LH	Neutral	3.64	3.90	13.2	11.7	11.5	9.3	(32)	2	23	0.9	0.8	0.8	7	7	9	6.0	6.1	7.5	20.5	9.2	8.5
LPN	Underperform	1.57	1.16	(22.7)	n.m.	14.8	13.8	n.m.	n.m.	7	0.2	0.2	0.2	(0)	1	1	6.3	3.4	3.6	41.5	12.1	11.8
PSH	Underperform	3.46	3.80	11.9	n.m.	23.8	24.0	n.m.	n.m.	(1)	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	3.2	2.1	2.1	25.7	8.7	8.4
QH	Underperform	1.39	1.30	0.1	8.6	8.2	8.0	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	6.3	6.6	6.8	0.6	0.2	(1.0)
SIRI	Outperform	1.42	1.76	32.8	5.5	5.6	5.6	(19)	(3)	2	0.5	0.5	0.5	9	9	8	9.1	8.9	9.0	23.7	22.1	18.5
SPALI	Neutral	15.40	16.80	16.1	7.5	6.4	5.3	(35)	16	22	0.6	0.5	0.5	8	8	10	8.1	7.0	8.5	16.5	10.5	8.7
Average					7.8	10.8	10.1	(24)	6	9	0.5	0.5	0.4	5	6	6	6.6	5.8	6.4	19.7	10.1	9.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น บั้ว บทวิชัย บทวิเคราะห ราคาค่า ความ 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พืชมั่วซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITEL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, ITEL, 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, ACAP, 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, CHC, CITY, 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, SEAFCCO, 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, THMUI, 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, UNIX, 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.