

พุกชา โฮลดิ้ง

บริษัท พุกชา โฮลดิ้ง
จำกัด (มหาชน)

PSH

Bloomberg
ReutersPSH TB
PSH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสุทธิตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ PSH อยู่ที่ 141 ลบ. (เพิ่มขึ้น 84.7% YoY และ 150.9% QoQ) ตามตลาดคาด หนุนจากการโอนอสังหาริมทรัพย์ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 330 ลบ. เป็น 445 ลบ. (EPS 0.20 บาท/หุ้น) โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าจากธุรกิจอพาร์ทเมนต์ แม้ว่า PSH มีแนวโน้มที่จะพลิกกลับมามีกำไรในปี 2026 แต่อัปเดตยังคงมีจำกัดจากการเร่งระบายสินค้าคงเหลือและแนวโน้มยอด presales ที่ยังไม่ชัดเจน เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM ด้วย valuation ที่แพงกว่ากลุ่ม และปรับราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 ที่ 3.20 บาท/หุ้น จากปี 2026 ที่ 3.00 บาท/หุ้น เงินปันผลงวด 1H26 อยู่ที่ 0.05 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.4%

กำไรสุทธิ 2Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q26 PSH มีกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 141 ลบ. เพิ่มขึ้น 85% YoY และ 151% QoQ ตามตลาดคาดและมีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่เติบโต 24% YoY และ 87% QoQ โดยรายได้รวม 3.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 38% YoY และ 22% QoQ โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 83% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 43% YoY และ 23% QoQ ได้แรงหนุนจากการทยอยโอนโครงการคอนโดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงยอดขายและโอนที่ดินในกลุ่มทาวน์เฮาส์ รายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลคิดเป็น 15% ของรายได้รวม เติบโต 10.8% YoY และ 4.4% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากโรงพยาบาลวิมุต พลาลัยสิน อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 25.5% โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 26.1% (ลดลงจาก 34.2% ใน 2Q25 และ 27.5% ใน 1Q26) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงพยาบาลอยู่ที่ 23% ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปรับตัวลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง

เป้า presales ในปีนี้มีโอกาสพลาดเป้า และชะลอแผนการขยายโรงพยาบาล ใน 1H26 PSH มียอด presales ที่ 5.1 พันลบ. ลดลง 5% YoY และ 10% HoH โดยมีการเปิดโครงการใหม่ (แนวราบ) เพียง 4 โครงการ มูลค่า 4 พันลบ. PSH ยังคงนโยบายระบายสินค้าคงเหลือที่มีอยู่ และปรับรูปแบบโครงการใหม่เพื่อสร้างฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ ปัจจุบันบริษัทมีสินค้าค้างขายในโครงการที่เปิดแล้ว 6.2 หมื่นลบ. และสินค้าที่สร้างเสร็จพร้อมขาย 7.6 พันลบ. ขณะที่ใน 2H26 PSH ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่เป็นคอนโด 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.2 พันลบ. และไม่มีโครงการเปิดโครงการแนวราบใหม่ เราคาดว่า PSH จะทำ presales ได้ไม่ถึงเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 1.65 หมื่นลบ. เนื่องจากใน 1H26 ทำได้เพียง 31% ของเป้า โดยมีโอกาสที่จะทำ presales ได้ใกล้เคียงกับปี 2025 ที่ 1.11 หมื่นลบ. สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล PSH จะเริ่มชะลอการลงทุนในโรงพยาบาลใหม่ และเน้นการขยายและทำกำไรบนโรงพยาบาลวิมุตที่มีอยู่ 2 แห่ง โดยคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2026 จะเติบโต 11% YoY มาอยู่ที่ 2.5 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจากรายได้อื่นที่สูงขึ้น ปัจจุบัน PSH มี backlog ที่รอบันทึกรายได้ในปี 2026 ที่ 1.3 พันลบ. และใน 2H26 จะเน้นการทำการส่งเสริมการขายของโครงการที่เปิดแล้ว เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.57 หมื่นลบ. เติบโต 12% YoY ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจาก PSH เริ่มรับรู้รายได้จากการลงทุนอื่นๆ รวมถึงรายได้ค่าเช่าจากธุรกิจอพาร์ทเมนต์ ซึ่งคาดว่าจะมีน้ำหนักการเติบโตมากขึ้นไปถึงปี 2027 ดังนั้นหลังจากปรับประมาณการแล้ว ประมาณการกำไรสุทธิที่ปรับใหม่จึงอยู่ที่ 445 ลบ. (เพิ่มขึ้น 35% จากประมาณการเดิมที่ 330 ลบ.) แม้เราคาดว่า PSH จะพลิกกลับมามีกำไรในปี 2026 หลังจากรายงานขาดทุนสุทธิในปี 2025 แต่จะคิดเป็น EPS เพียง 0.20 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราการปฏิเสธสินเชื่อกำลังสูงต่อเนื่องในเซกเมนต์กลาง-ล่าง/ล่าง และการแข่งขันที่รุนแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย ความเสี่ยงด้าน ESG: PSH ได้รับการปรับเพิ่มอันดับ ESG เป็นระดับ AAA จาก SET ในปี 2025

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	19,691	14,073	15,722	18,244	19,730
EBITDA	(Btmn)	1,798	584	1,502	1,519	1,646
Core profit	(Btmn)	259	(540)	445	485	611
Reported profit	(Btmn)	456	(540)	445	485	611
Core EPS	(Bt)	0.12	(0.25)	0.20	0.22	0.28
DPS	(Bt)	0.21	0.11	0.10	0.11	0.14
P/E, core	(x)	33.8	(16.2)	19.7	18.1	14.3
EPS growth, core	(%)	(80.8)	(308.5)	n.m.	9.0	26.1
P/BV, core	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	(%)	0.6	(1.3)	1.1	1.1	1.4
Dividend yield	(%)	5.2	2.8	2.5	2.8	3.5
EV/EBITDA	(x)	11.5	27.7	9.9	9.0	7.7

Source: InnovestX Investment Strategy and Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	4.00
Target price (Bt)	3.20
Mkt cap (Btbn)	8.75

12-m high / low (Bt)	4.7 / 3.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.10
Foreign limit / actual (%)	40 / 1
Free float (%)	28.5
Outstanding Short Position (%)	0.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.7	16.3	(8.3)
Relative to SET	12.9	11.2	(27.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	279	436
INVX vs Consensus (%)	59.4	11.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.62 7/61
Environmental Score and Rank	1.98 8/61
Social Score and Rank	7.80 3/61
Governance Score and Rank	4.95 2/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์, IAA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PSH ได้รับการปรับเพิ่มอันดับสู่ระดับ AAA ในการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2025 จากระดับ AA ในปี 2024 ทั้งนี้ PSH มุ่งมั่นที่จะพัฒนาธุรกิจบนรากฐานของความโปร่งใส มีคุณธรรม และมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น ลูกค้า พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย พร้อมทั้งเป้าหมายสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2065

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		CG Rating				
3.62 (2024)		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings		
Rank in Sector	7/61	PSH	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- PSH ใส่ใจผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกกระบวนการผลิตเพื่อลดภาวะโลกร้อน
- วางแผนติดตั้งโซลาร์เซลล์บนหลังคา 100% ในปี 2026
- ลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลง 30% ในปี 2030 (ปีฐาน 2022) และตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2050
- มุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2065

ประเด็นด้านสังคม (S)

- PSH มุ่งมั่นที่จะพัฒนาและเพิ่มความสามารถของพนักงานอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มั่นใจถึงประสิทธิภาพและความสำเร็จของเป้าหมายทั้งในตำแหน่งปัจจุบันและอนาคตผ่านโมเดลการพัฒนา 70:20:10
- พนักงานเป็นทรัพยากรอันมีค่าและเป็นปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญของบริษัท ดังนั้น PSH จึงมีจุดมุ่งหมายพัฒนาเสริมสร้างวัฒนธรรมและบรรยากาศการทำงานที่ดี การทำงานเป็นทีม ปฏิบัติต่อพนักงานด้วยความสุภาพและให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชน การว่าจ้าง แต่งตั้ง และโยกย้ายพนักงาน จะพิจารณาบนพื้นฐานของคุณธรรม ถือปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมกัน โดยไม่คำนึงถึงเพศ สัญชาติ เชื้อชาติ ศาสนา หรือความเชื่อ
- ส่งเสริมให้พนักงานและคู่ค้ามีส่วนร่วมในการช่วยเหลือทางสังคม
- จำนวนพนักงานและผู้รับเหมาที่เสียชีวิตจากการทำงานเป็นศูนย์

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- PSH ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับ “ดีเลิศ” ประจำปี 2023 จากการสำรวจโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- PSH ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (8.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 66.67% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 60% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.62	—
Environment	1.98	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.76	0.77
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	898.10	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	27.48	22.86
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	4.54	0.03
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	1,020.47	714.82
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.80	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	65.51	68.90
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	16.87	—
Governance	4.95	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	99
Number of Women on Board (persons)	1	2
Number of Independent Directors (persons)	7	9

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	28,311	28,402	24,176	19,691	14,073	15,722	18,244	19,730
Cost of goods sold	(Btmn)	20,128	19,464	16,953	14,432	9,994	11,498	13,151	14,165
Gross profit	(Btmn)	8,183	8,938	7,223	5,259	4,079	4,224	5,093	5,565
SG&A	(Btmn)	4,754	5,177	5,612	4,857	3,822	3,684	4,536	5,000
Other income	(Btmn)	119	238	1,098	1,048	57	668	654	789
Interest expense	(Btmn)	550	427	670	771	474	378	400	367
Pre-tax profit	(Btmn)	852	841	5,571	5,572	5,573	5,574	5,574	5,574
Corporate tax	(Btmn)	2,999	3,573	2,039	679	(160)	829	811	988
Equity a/c profits	(Btmn)	0	29	12	(81)	(174)	(177)	(192)	(207)
Minority interests	(Btmn)	51	63	134	31	28	20	3	3
Core profit	(Btmn)	2,243	2,772	1,347	259	(540)	445	485	611
Extra-ordinary items	(Btmn)	110	1	858	197	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,353	2,772	2,205	456	(540)	445	485	611
EBITDA	(Btmn)	4,013	4,541	3,167	1,798	584	1,502	1,519	1,646
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.02	1.27	0.62	0.12	(0.25)	0.20	0.22	0.28
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.07	1.27	1.01	0.21	(0.25)	0.20	0.22	0.28
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.96	0.96	0.21	0.11	0.10	0.11	0.14

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	10,176	14,542	21,630	21,199	19,661	17,613	17,618	17,561
Total fixed assets	(Btmn)	61,876	54,114	46,918	44,688	42,153	40,368	39,738	41,383
Total assets	(Btmn)	72,052	68,656	68,548	65,887	61,814	57,981	57,356	58,944
Total loans	(Btmn)	12,023	11,153	9,013	14,414	9,864	7,351	6,875	6,452
Total current liabilities	(Btmn)	17,902	11,087	16,863	15,551	17,648	7,319	6,559	7,930
Total long-term liabilities	(Btmn)	10,077	11,991	5,850	6,869	2,900	6,009	5,884	5,736
Total liabilities	(Btmn)	27,979	23,078	22,713	22,420	20,548	13,327	12,443	13,666
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	43,324	43,971	44,119	41,798	39,601	43,009	43,272	43,641
BVPS (Bt)	(Bt)	19.80	20.09	20.16	19.10	18.09	19.65	19.77	19.94

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,243	2,772	1,347	259	(540)	445	485	611
Depreciation and amortization	(Btmn)	465	512	445	429	444	471	499	499
Operating cash flow	(Btmn)	12,052	14,284	6,739	1,536	(2,446)	5,463	1,721	1,718
Investing cash flow	(Btmn)	(3,082)	(4,867)	(7,668)	264	6,046	(3,528)	(391)	(375)
Financing cash flow	(Btmn)	(8,770)	(8,888)	163	(3,424)	(1,656)	(5,790)	(702)	(669)
Net cash flow	(Btmn)	199	529	(766)	(1,624)	1,944	(3,855)	628	674

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	28.9	31.5	29.9	26.7	29.0	26.9	27.9	28.2
Operating margin	(%)	12.1	13.2	6.7	2.0	1.8	3.4	3.1	2.9
EBITDA margin	(%)	14.2	16.0	13.1	9.1	4.2	9.6	8.3	8.3
EBIT margin	(%)	12.5	14.1	11.2	7.4	2.2	7.7	6.6	6.9
Net profit margin	(%)	8.3	9.8	9.1	2.3	(3.8)	2.8	2.7	3.1
ROE	(%)	5.2	6.4	3.1	0.6	(1.3)	1.1	1.1	1.4
ROA	(%)	3.0	3.9	2.0	0.4	(0.8)	0.7	0.8	1.1
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	6.5	9.4	4.1	1.8	0.3	2.7	2.5	3.1
Debt service coverage	(x)	7.2	10.6	0.8	0.3	0.1	3.0	2.9	3.3
Payout Ratio	(%)	89.0	76.0	95.0	100.0	(44.6)	50.0	50.0	50.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	5,207	5,161	3,493	2,868	3,045	4,667	3,252	3,953
Cost of goods sold	(Btmn)	3,877	3,942	2,571	1,979	2,018	3,427	2,381	2,943
Gross profit	(Btmn)	1,331	1,219	922	889	1,027	1,241	871	1,009
SG&A	(Btmn)	1,162	1,517	893	937	899	1,093	803	837
Other income	(Btmn)	324	295	178	372	185	(678)	178	166
Interest expense	(Btmn)	204	175	128	121	116	109	83	79
Pre-tax profit	(Btmn)	288	(179)	80	203	197	(640)	163	260
Corporate tax	(Btmn)	61	20	33	44	30	70	54	66
Equity a/c profits	(Btmn)	(29)	(42)	(23)	(73)	(51)	(26)	(43)	(44)
Minority interests	(Btmn)	(12)	9	(10)	(9)	(10)	1	(9)	(9)
Core profit	(Btmn)	186	(232)	13	77	106	(736)	56	141
Extra-ordinary items	(Btmn)	187	(64)	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	373	(296)	13	77	106	(736)	56	141
EBITDA	(Btmn)	602	108	317	432	427	(417)	357	449
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.09	(0.11)	0.01	0.03	0.05	(0.34)	0.03	0.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.17	(0.14)	0.01	0.03	0.05	(0.34)	0.03	0.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	44,831	44,688	42,423	42,310	43,531	42,153	39,868	38,349
Total fixed assets	(Btmn)	24,316	21,199	21,938	21,940	20,755	19,661	20,523	20,280
Total assets	(Btmn)	69,147	65,887	64,360	64,250	64,286	61,814	60,391	58,629
Total loans	(Btmn)	17,187	15,414	14,039	14,330	15,070	11,541	7,706	11,641
Total current liabilities	(Btmn)	17,745	15,551	14,059	17,668	18,229	17,648	16,092	12,669
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,846	6,869	6,863	3,318	3,375	2,900	2,928	4,842
Total liabilities	(Btmn)	24,591	22,420	20,923	20,986	21,605	20,548	19,020	17,511
Paid-up capital	(Btmn)	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189	2,189
Total equity	(Btmn)	42,867	41,798	41,760	41,600	41,016	39,601	39,695	39,466
BVPS (Bt)	(Bt)	18.82	18.34	18.31	18.25	17.98	17.33	17.37	17.28

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	186	(232)	13	77	106	(736)	56	141
Depreciation and amortization	(Btmn)	110	111	109	108	114	113	111	111
Operating cash flow	(Btmn)	2,396	2,443	(845)	(930)	(1,358)	1,386	980	2,655
Investing cash flow	(Btmn)	(3,149)	(490)	1,135	1,178	1,608	1,351	(315)	(370)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,033)	(3,185)	(1,535)	(1,428)	(862)	(2,755)	(939)	(2,172)
Net cash flow	(Btmn)	(1,786)	(1,233)	(1,245)	(1,180)	(612)	(17)	(274)	114

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	25.6	23.6	26.4	31.0	33.7	26.6	26.8	25.5
Operating margin	(%)	3.2	(5.8)	0.8	(1.7)	4.2	3.2	2.1	4.4
EBITDA margin	(%)	11.6	2.1	9.1	15.1	14.0	(8.9)	11.0	11.4
EBIT margin	(%)	9.5	(0.1)	5.9	11.3	10.3	(11.4)	7.6	8.6
Net profit margin	(%)	7.2	(5.7)	0.4	2.7	3.5	(15.8)	1.7	3.6
ROE	(%)	1.7	(2.2)	0.1	0.7	1.0	(7.3)	0.6	1.4
ROA	(%)	1.1	(1.4)	0.1	0.5	0.7	(4.7)	0.4	0.9
Net D/E	(x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
Interest coverage	(x)	2.9	0.6	2.5	3.6	3.7	(3.8)	4.3	5.7
Debt service coverage	(x)	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	(0.2)	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%ch YoY	% ch QoQ	1H25	1H26	%Chg
Sales	2,868	3,045	4,667	3,252	3,953	37.8	21.6	6,361	7,204	13.3
Costs of Sales	(1,979)	(2,018)	(3,427)	(2,381)	(2,943)	48.7	23.6	(4,550)	(5,324)	17.0
Gross Profit	889	1,027	1,241	871	1,009	13.5	16.0	1,811	1,880	3.8
SG&A Expense	(937)	(899)	(1,093)	(803)	(837)	(10.7)	4.2	(1,830)	(1,640)	(10.4)
EBIT	(48)	128	147	67	173	n.m.	156.4	(19)	240	n.m.
Depreciation Expense	108	114	113	111	111	2.7	(0.4)	217	222	2.2
EBITDA	60	242	261	179	283	373.5	58.7	198	462	132.9
Interest Expense	(121)	(116)	(109)	(83)	(79)	(35.0)	(5.2)	(249)	(162)	(35.0)
Other Income (Expense)	372	185	(678)	178	166	(55.4)	(7.0)	550	344	(37.4)
Pre-tax Profit	203	197	(640)	163	260	28.3	59.7	282	422	49.6
Corporate Tax	(44)	(30)	(70)	(54)	(66)	49.2	21.0	(77)	(120)	55.2
Pre-exceptional Profit	159	167	(710)	108	194	22.5	79.1	205	303	47.5
Gain on investment	(73)	(51)	(26)	(43)	(44)	(40.2)	2.5	(96)	(87)	(10.1)
Minority Interest	(9)	(10)	1	(9)	(9)	5.0	(1.4)	(19)	(19)	(2.8)
Net Profit	76	106	(736)	56	141	84.7	150.9	90	197	120.3
Normalized Profit	150	157	(709)	99	185	23.6	86.8	186	284	52.8
EPS (Bt)	0.03	0.05	(0.33)	0.03	0.06	84.7	150.9	0.04	0.09	120.3
B/S(Btmn)										
Total assets	64,250	64,286	61,814	60,391	58,629	(8.7)	(2.9)			
Total liabilities	20,986	21,605	20,548	19,020	17,511	(16.6)	(7.9)			
Total equity	41,600	41,016	39,601	39,695	39,466	(5.1)	(0.6)			
BVPS(Bt)	18.25	17.98	17.33	17.37	17.28	(5.3)	(0.5)			
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.0%	33.7%	26.6%	26.8%	25.5%			28.5%	26.1%	
EBIT Margin (%)	-1.7%	4.2%	3.2%	2.1%	4.4%			-0.3%	3.3%	
EBITDA Margin (%)	2.1%	8.0%	5.6%	5.5%	7.2%			3.1%	6.4%	
Net Margin (%)	2.7%	3.5%	-15.8%	1.7%	3.6%			1.4%	2.7%	

Source: PSH, InnovestX Investment Strategy and Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	
AP	Outperform	8.35	11.00	37.9	6.1	5.7	5.3	(14)	7	7	0.6	0.5	0.5	10	10	10	6.2	6.2	6.6	10.1	8.2	8.9	
LH	Neutral	3.70	4.20	19.5	11.9	11.7	9.5	(32)	2	23	0.9	0.9	0.8	7	7	9	5.9	6.0	7.4	20.7	9.0	8.6	
LPN	Underperform	1.61	1.16	(24.7)	n.m.	15.2	14.2	n.m.	n.m.	7	0.2	0.2	0.2	(0)	1	1	6.1	3.3	3.5	41.7	12.2	11.9	
PSH	Underperform	4.00	3.20	(17.5)	n.m.	19.7	18.1	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	2.8	2.5	2.8	27.7	9.9	9.0	
QH	Underperform	1.47	1.30	(5.3)	9.1	8.7	8.4	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	5.9	6.2	6.4	1.0	0.6	(0.6)	
SIRI	Outperform	1.51	1.68	19.2	5.8	6.3	6.4	(19)	(8)	(1)	0.5	0.5	0.5	9	8	8	8.6	7.9	7.8	24.1	25.3	20.4	
SPALI	Neutral	16.50	16.30	4.5	8.0	7.8	6.6	(35)	3	19	0.6	0.6	0.5	8	8	8	7.6	5.8	6.8	16.9	13.9	11.6	
Average						8.2	10.7	9.8	(24)	2	10	0.5	0.5	0.5	5	6	6	6.2	5.4	5.9	20.3	11.3	10.0

Source: InnovestX Investment Strategy and Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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 ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการ 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, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, 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, MMD, 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.