

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ
จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg
Reuters SIRI TB
SIRI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากรายได้อื่น

SIRI รายงานผลประกอบการ 2Q26 มีกำไรสุทธิ 682 ลบ. (ลดลง 17.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 16.3% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดจากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด แม้เราปรับประมาณการรายได้และอัตรากำไรขึ้นต้นปี 2026 ลดลงมาอยู่ที่ 3.26 หมื่นลบ. และ 26.4% ตามลำดับ จากอุปสงค์ในตลาดระดับบนที่ชะลอตัว แต่การฟื้นตัวของยอด presales ใน 3Q26 ด้วยแรงหนุนจากการเปิดโครงการใหม่มูลค่า 1.82 หมื่นลบ. และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ช่วยสนับสนุนให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 4.36 พันลบ. (-3.3% YoY) อีกทั้งยังมีข้อได้เปรียบจากกำไรการขายที่ดินให้กับ JV เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SIRI ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 1.8 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 1.68 บาท) SIRI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H26 ที่ 0.05 บาท/หุ้น (XD วันที่ 27 ส.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.3%

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ SIRI ลดลง 17.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 16.3% QoQ และสูงกว่าตลาดคาด 7% จากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด SIRI รายงานรายได้ 2Q26 ที่ 6.99 พันลบ. ลดลง 17.8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 10.6% QoQ รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ลดลง 19% YoY แต่เพิ่มขึ้น 11% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งมอบโครงการคอนโดมิเนียม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 26% ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 26.4% ใน 2Q25 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 24.5% ใน 1Q26 จากการบันทึกรายได้ของโครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยถูกควบคุมอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามใน 2Q26 มีการบันทึกในส่วนจากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาดทั้งส่วนของการรับเงินจองที่สูงถึง 111 ลบ. และรายได้อื่นๆ รวมที่ 411 ลบ. ซึ่งรวมถึงการบันทึกส่วนกำไรจาก The Standard ที่ประมาณ 100 ลบ. ดังนั้นใน 1H26 SIRI จึงมีกำไรสุทธิรวมที่ 1.86 พันลบ. ลดลง 7.8% YoY

คาด presales ฟื้นตัวใน 3Q26 จากการเปิดโครงการใหม่ ใน 3Q26 SIRI มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.82 หมื่นลบ. ซึ่งคิดเป็นมูลค่าการเปิดตัวรายได้ไตรมาสสูงที่สุดของปี เทียบกับเป้าทั้งปีที่ 5.1 หมื่นลบ. ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 7 โครงการ มูลค่า 1.37 หมื่นลบ. โครงการเด่น ได้แก่ *บุราสิริ เวสต์ กรุงเทพมหานคร* (มูลค่าโครงการ 5.6 พันลบ.) และ *เศรษฐสิริ รัตนาภิเษก* (มูลค่าโครงการ 3 พันลบ.) รวมถึงโครงการคอนโดมิเนียม 3 โครงการ โครงการเด่น ได้แก่ *เดอะ โมนิมอนด์ สาทร* (JV, มูลค่าโครงการ 4 พันลบ.) ณ วันที่ 16 ส.ค. 2026 ยอด presales อยู่ที่ 2.5 หมื่นลบ. คิดเป็น 56% ของเป้า presales ทั้งปีที่ 4.1 หมื่นลบ. (-2% YoY) เราคาดว่า SIRI จะทำ presales ได้ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้ และอาจมีข้อได้เปรียบเมื่อเทียบกับปีก่อนหากกระแสตอบรับต่อกลุ่มคอนโดดีกว่าคาด

ปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น ขณะที่ปรับเพิ่มประมาณการรายได้อื่น ปัจจุบัน SIRI มี backlog (รวม JV) รวมอยู่ที่ 2.6 หมื่นลบ. โดย 35% หรือประมาณ 9.2 พันลบ. มีกำหนดรับรู้รายได้ใน 2H26 ส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้จนถึงปี 2029 เนื่องจากรายได้ที่รับรู้ใน 2Q26 ต่ำกว่าคาดจากอุปสงค์ในตลาดระดับบนที่ชะลอตัว เราจึงปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2026 ลง 10% มาอยู่ที่ 3.26 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) โดยมีรายได้ที่แน่นอนรองรับแล้ว 65% นอกจากนี้ เราได้ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 28.1% มาอยู่ที่ 26.4% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรของโครงการแนวราบที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q26 แม้คาดว่าจะมีการฟื้นตัวใน 2H26 แต่ผลการดำเนินงานจะยังคงถูกกดดันจาก 1H26 ในทางกลับกัน เราได้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้อื่นเพื่อสะท้อนถึง: 1) กำไรจากการขายที่ดินใน 3Q26 จำนวน 70 ลบ., 2) กำไรจากการขาย The Standard ใน 4Q26 ประมาณ 350 ลบ., และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน PROSPECT REIT ใน 3Q26 ประมาณ 100 ลบ. ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 4.36 พันลบ. ลดลง 3.3% YoY และคิดเป็นการปรับลดลง 4% จากประมาณการเดิม โดยอาจมีข้อได้เปรียบจากกำไรจากการขายที่ดินให้แก่ JV

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารกระแสเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง และการบริหารสินค้าคงเหลือ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: การลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน, ความเปราะบางต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (E), ความปลอดภัยและสวัสดิภาพในสถานที่ก่อสร้าง (S) SIRI ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ปี 2025 ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุด และสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	37,786	32,853	32,650	37,831	41,461
EBITDA	(Btmn)	4,599	4,052	3,096	4,190	5,046
Core profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,354	4,586	5,118
Reported profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,363	4,586	5,118
Core EPS	(Bt)	0.32	0.26	0.25	0.26	0.29
DPS	(Bt)	0.15	0.13	0.12	0.13	0.15
P/E, core	(x)	4.8	5.9	6.1	5.8	5.2
EPS growth, core	(%)	(3.3)	(18.8)	(3.9)	4.9	11.2
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	10.9	9.1	8.5	8.5	9.1
Dividend yield	(%)	10.1	8.5	8.2	8.6	9.5
EV/EBITDA	(x)	25.1	24.1	31.8	21.5	17.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 19) (Bt)	1.52
Target price (Bt)	1.80
Mkt cap (Btmn)	26.72
12-m high / low (Bt)	1.6 / 1.3
Avg. daily 6m (US\$m)	2.35
Foreign limit / actual (%)	39 / 21
Free float (%)	79.6
Outstanding Short Position (%)	1.02

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.3	8.6	2.7
Relative to SET	3.2	2.3	(21.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,254	4,430
INVX vs Consensus (%)	2.4	3.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.41	8/61
Environmental Score and Rank	2.02	7/61
Social Score and Rank	7.41	5/61
Governance Score and Rank	4.35	11/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์, IAA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SIRI ยังคงได้รับการจัดอันดับอยู่ใน SET ESG Ratings ระดับ AAA ในปี 2025 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมีจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อม (E) จากการตั้งเป้าหมายในการก้าวสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.41 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		8/61		SIRI	5	No	Yes	AAA**	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SIRI ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากมีความมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในช่วงวิกฤต การมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องในการปกป้องสิ่งแวดล้อมผ่าน 'Sansiri Green Mission'
- เทคโนโลยี Cool living Design ช่วยลดอุณหภูมิภายในอาคาร พร้อมประหยัดพลังงาน นอกจากนี้ยังมีการติดตั้งเครื่องชาร์จ EV รองรับรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อลดมลพิษทางสิ่งแวดล้อม และมีศูนย์ต้นแบบดีจัดส่งพัสดุภายในโครงการคอนโดมิเนียมด้วย
- พัฒนา Green Living Design ในโปรเจกต์ใหม่ พร้อมกับตั้งเป้าลดพลังงาน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านนโยบายสิทธิมนุษยชน SIRI มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกค้าด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารจัดการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือกปฏิบัติ การดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาด้านเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาระบบการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SIRI ได้คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2023 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ.
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยทั้งหมดเป็นผู้ชาย
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน คิดเป็น 42% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้มาจากครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.41	—
Environment	2.02	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.17	2.35
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,018.562	2,033.46
Total Energy Consumption ('000 MWh)	40.02	28.82
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.00	0.25
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	317.24	254.67
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.41	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	42.33	—
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	24.82	—
Governance	4.35	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	96	96
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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)	28,642	33,712	36,965	37,786	32,853	32,650	37,831	41,461
Cost of goods sold	(Btmn)	19,607	22,591	25,125	26,045	23,105	24,028	27,033	29,108
Gross profit	(Btmn)	9,035	11,122	11,841	11,742	9,749	8,623	10,798	12,352
SG&A	(Btmn)	6,375	7,165	6,743	7,813	6,475	6,277	7,286	7,984
Other income	(Btmn)	1,106	1,501	1,727	1,727	2,087	2,591	1,892	2,074
Interest expense	(Btmn)	1,165	737	494	416	505	487	525	525
Pre-tax profit	(Btmn)	2,600	4,720	6,331	5,240	4,855	4,450	4,879	5,917
Corporate tax	(Btmn)	737	1,087	1,521	1,172	1,126	1,028	1,073	1,302
Equity a/c profits	(Btmn)	75	494	404	1,142	602	864	754	497
Minority interests	(Btmn)	(79)	(173)	(215)	(43)	(183)	(67)	(26)	(7)
Core profit	(Btmn)	2,017	4,301	5,429	5,253	4,513	4,354	4,586	5,118
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(21)	631	0	0	9	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,017	4,280	6,060	5,253	4,513	4,363	4,586	5,118
EBITDA	(Btmn)	3,258	4,591	5,791	4,599	4,052	3,096	4,190	5,046
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.14	0.29	0.33	0.32	0.26	0.25	0.26	0.29
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.29	0.37	0.32	0.26	0.25	0.26	0.29
DPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.15	0.19	0.15	0.13	0.12	0.13	0.15

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	66,039	97,254	110,409	110,755	104,769	104,431	103,304	106,397
Total fixed assets	(Btmn)	50,593	30,197	36,894	38,644	40,636	28,061	30,513	32,009
Total assets	(Btmn)	116,632	127,451	147,303	149,399	145,405	132,491	133,817	138,406
Total loans	(Btmn)	75,098	82,787	108,567	94,128	77,232	76,054	66,055	66,056
Total current liabilities	(Btmn)	37,645	42,316	45,404	50,910	56,185	38,012	41,572	43,032
Total long-term liabilities	(Btmn)	38,020	41,095	54,491	49,499	39,158	41,860	37,248	37,557
Total liabilities	(Btmn)	75,665	83,411	99,895	100,409	95,343	79,872	78,819	80,589
Paid-up capital	(Btmn)	22,229	22,272	23,945	24,817	24,963	24,963	24,963	24,963
Total equity	(Btmn)	40,967	44,041	47,408	48,990	50,062	52,620	54,998	57,817
BVPS (Bt)	(Bt)	2.75	2.76	2.88	2.97	2.87	3.01	3.13	3.28

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,017	4,301	5,429	5,253	4,513	4,354	4,586	5,118
Depreciation and amortization	(Btmn)	598	634	693	671	778	749	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	2,832	2,833	2,834	2,835	20,752	12,631	4,694	4,187
Investing cash flow	(Btmn)	320	321	322	323	(222)	(7,476)	(810)	(547)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(18,858)	(7,899)	(5,514)	(2,165)
Net cash flow	(Btmn)	850	852	854	856	1,672	(2,744)	(1,630)	1,474

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.5	33.0	32.0	31.1	29.7	26.4	28.5	29.8
Operating margin	(%)	9.3	11.7	13.8	10.4	10.0	7.2	9.3	10.5
EBITDA margin	(%)	11.4	13.6	15.7	12.2	12.3	9.5	11.1	12.2
EBIT margin	(%)	13.1	16.2	18.5	15.0	16.3	15.1	14.3	15.5
Net profit margin	(%)	7.0	12.7	16.4	13.9	13.7	13.4	12.1	12.3
ROE	(%)	5.0	10.1	11.9	10.9	9.1	8.5	8.5	9.1
ROA	(%)	1.8	3.5	4.0	3.5	3.1	3.1	3.4	3.8
Net D/E	(x)	1.8	1.8	2.2	1.8	1.4	1.4	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	2.8	6.2	11.7	11.1	8.0	6.4	8.0	9.6
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
Payout Ratio	(%)	44.9	51.4	52.0	48.0	50.0	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)	9,067	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203	6,323	6,994
Cost of goods sold	(Btmn)	6,254	6,793	4,465	6,258	5,510	6,872	4,777	5,176
Gross profit	(Btmn)	2,813	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331	1,547	1,819
SG&A	(Btmn)	1,852	2,043	1,580	1,310	1,315	2,270	1,215	1,336
Other income	(Btmn)	413	416	571	415	411	690	525	719
Interest expense	(Btmn)	119	216	147	135	98	126	106	126
Pre-tax profit	(Btmn)	1,254	1,053	816	1,216	1,197	1,625	751	1,075
Corporate tax	(Btmn)	303	171	178	271	297	379	208	251
Equity a/c profits	(Btmn)	409	387	127	231	49	202	275	172
Minority interests	(Btmn)	(53)	(25)	49	38	43	53	45	9
Core profit	(Btmn)	1,307	1,243	814	1,214	992	1,500	864	1,005
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	9	(16)	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,307	1,243	814	1,214	1,001	1,484	864	1,005
EBITDA	(Btmn)	1,513	1,469	1,105	1,493	1,438	1,953	1,056	1,401
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.08	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09	0.05	0.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.08	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09	0.05	0.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	117,727	110,755	110,187	110,393	110,241	104,769	105,820	107,217
Total fixed assets	(Btmn)	33,423	38,644	38,328	39,670	38,186	40,636	42,164	41,691
Total assets	(Btmn)	151,150	149,399	148,515	150,063	148,427	145,405	147,984	148,908
Total loans	(Btmn)	63,788	66,418	57,037	62,208	47,812	59,640	49,783	56,213
Total current liabilities	(Btmn)	46,388	50,910	52,754	52,910	61,870	56,185	60,128	63,365
Total long-term liabilities	(Btmn)	56,656	49,499	46,100	46,159	35,641	39,158	36,772	34,484
Total liabilities	(Btmn)	103,045	100,409	98,854	99,069	97,510	95,343	96,900	97,849
Paid-up capital	(Btmn)	18,464	18,513	18,610	18,616	18,643	18,658	18,710	18,809
Total equity	(Btmn)	46,884	48,178	48,931	50,301	50,265	49,465	50,532	50,517
BVPS (Bt)	(Bt)	2.65	2.74	2.77	2.85	2.85	2.80	2.86	2.84

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	1,307	1,243	814	1,214	992	1,500	864	1,005
Depreciation and amortization	(Btmn)	140	200	142	142	142	202	199	200
Operating cash flow	(Btmn)	8,313	12,343	3,463	4,530	5,842	12,825	(4,957)	(6,539)
Investing cash flow	(Btmn)	(2,658)	683	3,463	(1,848)	(1,871)	(1,398)	(595)	88
Financing cash flow	(Btmn)	(5,975)	(10,983)	(1,048)	(2,209)	(5,817)	(10,179)	5,379	5,792
Net cash flow	(Btmn)	(320)	2,043	5,878	474	(1,847)	1,248	(173)	(658)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	31.0	29.9	30.6	26.4	28.5	32.6	24.5	26.0
Operating margin	(%)	10.6	8.8	6.1	11.0	11.5	10.4	5.2	6.9
EBITDA margin	(%)	16.7	15.2	17.2	17.6	18.6	19.1	16.7	20.0
EBIT margin	(%)	15.1	13.1	15.0	15.9	16.8	17.2	13.6	17.2
Net profit margin	(%)	14.4	12.8	12.6	14.3	13.0	14.5	13.7	14.4
ROE	(%)	11.0	10.5	6.7	9.8	7.9	12.0	6.9	8.0
ROA	(%)	3.5	3.3	2.2	3.3	2.7	4.1	2.4	2.7
Net D/E	(x)	1.3	1.3	1.0	1.1	0.8	1.1	0.9	1.0
Interest coverage	(x)	12.7	6.8	7.5	11.1	14.6	15.5	10.0	11.1
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	8,504	7,709	10,203	6,323	6,994	(17.8)	10.6
Costs of Sales	(6,258)	(5,510)	(6,872)	(4,777)	(5,176)	(17.3)	8.3
Gross Profit	2,247	2,199	3,331	1,547	1,819	(19.0)	17.6
SG&A Expense	(1,310)	(1,315)	(2,270)	(1,215)	(1,336)	2.0	10.0
EBIT	936	884	1,061	332	482	(48.5)	45.4
EBITDA	1,171	1,084	1,263	531	693	(40.8)	30.5
Interest Expense	(135)	(98)	(126)	(106)	(126)	(6.5)	19.2
Other Income (Expense)	415	411	690	525	719	73.4	36.8
Pre-tax Profit	1,216	1,197	1,625	751	1,075	(11.6)	43.1
Corporate Tax	(271)	(297)	(379)	(208)	(251)	(7.7)	20.5
Pre-exceptional Profit	945	900	1,246	543	825	(12.7)	51.8
Extraordinary Items	0	9	(16)	0	9	n.m.	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	231	49	202	275	163	(29.4)	(40.8)
Net Profit	1,214	1,001	1,484	864	1,005	(17.2)	16.3
Normalized Profit	1,214	992	1,500	864	996	(17.9)	15.3
EPS(Bt)	0.08	0.06	0.09	0.05	0.06	(17.2)	16.3
B/S(Btmn)							
Total assets	150,063	148,427	145,405	147,984	148,908	(0.8)	0.6
Total liabilities	99,069	97,510	95,343	96,900	97,849	(1.2)	1.0
Total equity	48,931	50,301	50,265	49,465	50,532	3.3	2.2
BVPS(Bt)	2.77	2.85	2.85	2.8	2.86	3.2	2.1
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	26.4%	28.5%	32.6%	24.5%	26.0%		
EBIT Margin (%)	11.0%	11.5%	10.4%	5.2%	6.9%		
EBITDA Margin (%)	13.8%	14.1%	12.4%	8.4%	9.9%		
Net Margin (%)	14.3%	13.0%	14.5%	13.7%	14.4%		

Source: SIRI, InnovestX Investment Strategy & Research

Valuation summary (price as of Aug 19, 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	8.10	11.00	42.2	5.9	5.5	5.1	(14)	7	7	0.6	0.5	0.5	10	10	10	6.4	6.4	6.8	9.9	8.1	8.8
LH	Neutral	3.64	4.20	21.5	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	8.9	8.5
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	4.08	3.20	(19.1)	n.m.	20.1	18.4	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	2.7	2.5	2.7	28.0	10.0	9.1
QH	Underperform	1.44	1.30	(3.4)	8.9	8.5	8.2	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	6.0	6.3	6.5	0.9	0.5	(0.8)
SIRI	Outperform	1.52	1.80	26.6	5.9	6.1	5.8	(19)	(4)	5	0.5	0.5	0.5	9	8	9	8.5	8.2	8.6	24.1	32.0	21.7
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					8.1	10.7	9.7	(24)	3	10	0.5	0.5	0.5	5	6	6	6.2	5.5	6.1	20.3	12.2	10.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, 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, SPREME, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ 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, 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, 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, CHCO, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, SPREME, 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.