

เอพี (ไทยแลนด์)

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

AP

Bloomberg AP TB
Reuters AP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.45 พันลบ. (-14.5% YoY แต่ +14.3% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นอ่อนตัวลง ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น แต่ส่วนแบ่งกำไรจาก JV แข็งแกร่ง เนื่องด้วยอัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตราการยกเลิกยังอยู่ในระดับสูง เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ฟื้นตัว YoY และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 4% สู่ 5.1 พันลบ. (-14.8%) backlog ที่แข็งแกร่งในปี 2568 หนุนให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโต 13.7% เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ AP ไว้ที่ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 12.90 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 14.5% YoY แต่เติบโต 14.3% QoQ AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.45 พันลบ. (-14.5% YoY แต่ +14.3% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นอ่อนตัวลง ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น แต่ส่วนแบ่งกำไรจาก JV แข็งแกร่ง รายได้อยู่ที่ 9.9 พันลบ. (-1.2% YoY แต่ +1.6% QoQ) โดยรายได้ 90% มาจากโครงการแนวราบ และ 10% มาจากคอนโด อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 33.2% (จาก 35.5% ใน 3Q66 และ 34.9% ใน 2Q67) ซึ่งเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบที่มีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นต่ำกว่าคอนโดเพิ่มมากขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 330.8% YoY และ 21.2% QoQ สู่ 210 ลบ. จากการจ่ายดอกเบี้ยสำหรับโครงการที่อยู่ในระหว่างดำเนินการเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจาก JV เพิ่มขึ้น 7.5% YoY และ 121% QoQ มาอยู่ที่ 341 ลบ. จากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ที่คอนโดรวมทุน *Life พระราม 4-อโศก* (มูลค่าโครงการ 6.5 พันลบ. ขายได้แล้ว 62% และโอนแล้ว 1.75 พันลบ.) ดังนั้นกำไรสุทธิ 9M67 จึงอยู่ที่ 3.72 พันลบ. (-21%)

presales ปี 2567 อาจพลาดเป้า AP วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 11 โครงการ มูลค่ารวม 1.76 หมื่นลบ. ใน 4Q67 เพื่อให้มูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดเป็นไปตามแผนที่วางไว้ทั้งปี 5.8 หมื่นลบ. ทั้งนี้ ณ 10M67 AP มี presales รวม 4.03 หมื่นลบ. (+3.8% YoY) โดยบริษัทไม่ได้เปิดตัวโครงการใหม่ในเดือนต.ค. ดังนั้นเราเชื่อว่า presales จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดในเดือนพ.ย.-ธ.ค. จากการเปิดตัวโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า AP มีแนวโน้มที่จะทำ presales ในปี 2567 ได้ใกล้เคียงกับปี 2566 ที่ 5.1-5.2 หมื่นลบ. หรือต่ำกว่าเป้าราว 10%

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 4%...คงประมาณการปี 2568 ณ วันที่ 31 ต.ค. AP มี backlog มูลค่า 3.99 หมื่นลบ. โดย 33% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q67 และที่เหลือจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2570 เมื่อจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า backlog 40% เป็นโครงการแนวราบ 49% เป็นโครงการร่วมทุน และ 11% เป็นคอนโด เนื่องด้วยอัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตราการยกเลิกยังอยู่ในระดับสูง เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เติบโต YoY เราปรับประมาณการรายได้ปี 2567 ลดลง 4% มาอยู่ที่ 3.76 หมื่นลบ. (-1%) และปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 4% สู่ 5.16 พันลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูง เมื่อพิจารณาจาก backlog ที่แข็งแกร่งซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 ~1.5 พันลบ. เราจึงคาดว่ารายได้จะเติบโต 13.8% มาอยู่ที่ 4.29 หมื่นลบ. และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 5.86 พันลบ. (+13.7%)

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ การแข่งขันสูงขึ้น และการบริหารจัดการสินค้าคงคลังเป็นสิ่งสำคัญ **ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ:** AP ยื่นขอ EIA ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ภาระหนี้สินเป็นภาระหนี้ระยะ (G) ณ ปี 2566

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	38,539	38,045	37,648	42,860	44,359
EBITDA	(Btmn)	7,442	7,852	7,278	7,878	8,158
Core profit	(Btmn)	5,877	6,054	5,161	5,866	6,178
Reported profit	(Btmn)	5,877	6,054	5,161	5,866	6,178
Core EPS	(Bt)	1.87	1.92	1.64	1.86	1.96
DPS	(Bt)	0.65	0.70	0.57	0.65	0.69
P/E, core	(x)	4.6	4.5	5.2	4.6	4.4
EPS growth, core	(%)	29.4	3.0	(14.8)	13.7	5.3
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	(%)	17.0	15.6	12.2	12.8	12.4
Dividend yield	(%)	7.6	8.2	6.7	7.6	8.0
EV/EBITDA	(x)	7.1	8.2	6.7	6.2	5.1

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	8.60
Target price (Bt)	12.90
Mkt cap (Btbn)	27.05
12-m high / low (Bt)	11.8 / 7.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.07
Foreign limit / actual (%)	30 / 21
Free float (%)	70.6
Outstanding Short Position (%)	0.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.1)	9.6	(23.2)
Relative to SET	(11.6)	(1.6)	(26.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	5,287	5,743
INVX vs Consensus (%)	(2.4)	2.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	up	flat

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.99	16/61
Environmental Score and Rank	0.16	15/61
Social Score and Rank	4.55	8/61
Governance Score and Rank	3.76	13/61

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

นักวิเคราะห์

เดิมนพ ดันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings (4 ระดับ: AAA, AA, A และ BBB) รวม 193 บริษัท AP อยู่ในระดับ “AA” ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนที่ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) สำหรับการบูรณาการการบริหารจัดการความเสี่ยง AP ได้ศึกษาและนำเครื่องมือการบริหารความเสี่ยงที่หลากหลายมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินงานธุรกิจ ได้แก่ การกำหนดความเสี่ยงที่ยอมรับได้ การประเมินและจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยความเสี่ยงตามแผนที่ความเสี่ยง และติดตามการบริหารความเสี่ยงผ่านแผนบริหารความเสี่ยง (mitigation plan) และดัชนีชี้วัดความเสี่ยงที่สำคัญ (Key Risk Indicator: KRI)

ความเสี่ยงจาก ESG: ในการพัฒนาโครงการ AP ยื่นขอ EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม AP วางแผนมุ่งเน้นลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมสำหรับโครงการแนวราบเพิ่มโดยใช้พลังงานสีเขียว (พลังงานแสงอาทิตย์) ให้มากขึ้น และการบริหารจัดการขยะอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 1.99 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	16/61	AP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ทุกโครงการของ AP ที่มีขนาดและจำนวนพื้นที่ใช้สอยที่อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ของกฎหมายจะต้องทำการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment (EIA) ตามข้อกำหนด
- AP กำหนดนโยบายดำเนินกลยุทธ์และแนวทางที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมดังนี้
 - 1) การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ
 - 2) มลพิษทางอากาศ
 - 3) การอนุรักษ์ทรัพยากรและการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
 - 4) พัฒนาวัสดุก่อสร้างและผลิตภัณฑ์
 - 5) การบริหารจัดการของเสีย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AP ตระหนักถึงความสำคัญของกิจกรรมเพื่อสังคม การมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนและสังคม สังคม และสิ่งแวดล้อม สะท้อนจากค่านิยมขององค์กร คือ Put People First, Build Together, Progress with Purpose, Go beyond และ Be Innovative ที่ให้คุณค่ากับทรัพยากรมนุษย์ เปิดโอกาสในการเรียนรู้ สร้างคุณค่า และพัฒนาไปสู่การเป็นนวัตกรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- AP เป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition: CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตตั้งแต่ปี 2559
- คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน และกรรมการบริหาร 2 ท่าน โดยสัดส่วนของกรรมการอิสระคิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- จากผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2564 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลคะแนนของ AP อยู่ในระดับ ดีเลิศ (Excellent)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (8% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 7 คน คิดเป็น 54% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	1.99	—
Environment	0.16	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.70	0.75
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	—
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	10.00	13.59
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	4.55	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	No
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	48.14	47.99
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	—	—
Governance	3.76	—
Board Size (persons)	13	13
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	99	97
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	7	7

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	23,802	29,888	31,794	38,539	38,045	37,648	42,860	44,359
Cost of goods sold	(Btmn)	15,627	20,458	21,483	25,475	24,148	24,754	28,202	29,166
Gross profit	(Btmn)	8,176	9,430	10,311	13,064	13,897	12,894	14,658	15,193
SG&A	(Btmn)	5,443	6,160	5,828	7,248	7,520	7,218	7,929	8,206
Other income	(Btmn)	152	64	184	161	186	414	86	89
Interest expense	(Btmn)	247	367	255	104	261	686	602	505
Pre-tax profit	(Btmn)	2,636	2,968	4,413	5,873	6,303	5,404	6,213	6,570
Corporate tax	(Btmn)	581	690	869	1,230	1,304	1,202	1,201	1,265
Equity a/c profits	(Btmn)	1,009	1,948	999	1,233	1,055	959	854	874
Minority interests	(Btmn)	0	(1)	(0)	(1)	(0)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	3,064	4,227	4,543	5,877	6,054	5,161	5,866	6,178
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,064	4,227	4,543	5,877	6,054	5,161	5,866	6,178
EBITDA	(Btmn)	3,984	5,513	5,896	7,442	7,852	7,278	7,878	8,158
Core EPS	(Bt)	0.97	1.34	1.44	1.87	1.92	1.64	1.86	1.96
Net EPS	(Bt)	0.97	1.34	1.44	1.87	1.92	1.64	1.86	1.96
DPS	(Bt)	0.40	0.45	0.50	0.65	0.70	0.57	0.65	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	51,470	49,897	50,953	58,889	74,572	62,452	63,688	63,534
Total fixed assets	(Btmn)	7,323	8,827	9,456	9,338	9,372	8,212	8,530	8,625
Total assets	(Btmn)	58,794	58,724	60,409	68,227	83,944	70,663	72,218	72,159
Total loans	(Btmn)	32,108	27,653	25,573	27,526	39,474	25,299	23,174	15,299
Total current liabilities	(Btmn)	17,057	13,256	12,439	15,539	21,329	11,579	8,846	9,757
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,441	16,204	15,546	15,959	21,877	15,385	15,613	10,518
Total liabilities	(Btmn)	32,498	29,460	27,986	31,499	43,206	26,964	24,460	20,275
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	26,313	29,281	32,442	36,747	40,757	43,719	47,778	51,904
BVPS	(Bt)	8.36	9.31	10.31	11.68	12.96	13.90	15.19	16.50

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	3,064	4,227	4,543	5,877	6,054	5,161	5,866	6,178
Depreciation and amortization	(Btmn)	92	231	229	232	234	230	209	209
Operating cash flow	(Btmn)	(5,347)	9,165	3,061	(623)	(8,456)	17,043	1,227	8,011
Investing cash flow	(Btmn)	(1,107)	175	(368)	(46)	(423)	832	(215)	(214)
Financing cash flow	(Btmn)	6,074	(5,351)	(3,386)	273	9,270	(16,362)	(2,806)	(8,553)
Net cash flow	(Btmn)	(381)	3,990	(692)	(396)	391	1,513	(1,795)	(756)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	34.3	31.6	32.4	33.9	36.5	34.2	34.2	34.3
Operating margin	(%)	11.5	10.9	14.1	15.1	16.8	15.1	15.7	15.8
EBITDA margin	(%)	16.7	18.4	18.5	19.3	20.6	19.3	18.4	18.4
EBIT margin	(%)	12.1	11.2	14.7	15.5	17.3	16.2	15.9	16.0
Net profit margin	(%)	12.9	14.1	14.3	15.3	15.9	13.7	13.7	13.9
ROE	(%)	12.1	15.2	14.7	17.0	15.6	12.2	12.8	12.4
ROA	(%)	5.7	7.2	7.6	9.1	8.0	6.7	8.2	8.6
Net gearing	(x)	1.2	0.9	0.7	0.7	0.9	0.5	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	0.3	0.7	0.9	0.9	0.6	1.2	1.6	2.4
Debt service coverage	(x)	41.0	33.5	34.5	35.0	36.5	35.0	35.0	35.0
Payout Ratio	(%)	34.3	31.6	32.4	33.9	36.5	34.2	34.2	34.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	8,846	9,409	9,282	10,068	9,287	7,939	9,789	9,948
Cost of goods sold	(Btmn)	5,756	5,964	5,796	6,495	5,893	5,102	6,374	6,647
Gross profit	(Btmn)	3,090	3,445	3,486	3,572	3,394	2,837	3,415	3,301
SG&A	(Btmn)	2,020	1,853	1,725	1,818	2,125	1,649	1,859	1,865
Other income	(Btmn)	113	33	(73)	11	215	29	89	212
Interest expense	(Btmn)	45	76	81	49	56	123	173	210
Pre-tax profit	(Btmn)	1,138	1,549	1,608	1,717	1,429	1,094	1,472	1,438
Corporate tax	(Btmn)	267	309	353	338	305	222	357	329
Equity a/c profits	(Btmn)	284	238	289	317	211	136	154	341
Minority interests	(Btmn)	1	(0)	0	(0)	0	(0)	0	(0)
Core profit	(Btmn)	1,155	1,478	1,544	1,696	1,335	1,008	1,269	1,450
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,155	1,478	1,544	1,696	1,335	1,008	1,269	1,450
EBITDA	(Btmn)	1,539	1,934	2,049	2,157	1,770	1,413	1,858	2,047
Core EPS	(Bt)	0.37	0.47	0.49	0.54	0.42	0.32	0.40	0.46
Net EPS	(Bt)	0.37	0.47	0.49	0.54	0.42	0.32	0.40	0.46

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	58,889	65,704	69,609	72,331	74,572	76,757	76,685	74,115
Total fixed assets	(Btmn)	9,338	9,458	9,567	9,638	9,372	9,426	9,573	9,723
Total assets	(Btmn)	68,227	75,162	79,176	81,969	83,944	86,183	86,259	83,837
Total Loans	(Btmn)	22,896	27,989	32,324	33,327	34,364	36,061	36,991	33,617
Total current liabilities	(Btmn)	15,539	20,621	21,167	21,336	21,329	22,118	21,792	18,509
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,959	16,335	20,304	21,231	21,877	22,232	23,566	22,976
Total liabilities	(Btmn)	31,499	36,956	41,471	42,567	43,206	44,350	45,358	41,485
Paid-up capital	(Btmn)	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Total equity	(Btmn)	36,747	38,226	37,725	39,422	40,757	41,852	40,921	42,371
BVPS	(Bt)	11.68	12.15	11.99	12.53	12.96	13.30	13.01	13.47

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	1,155	1,478	1,544	1,696	1,335	1,008	1,269	1,450
Depreciation and amortization	(Btmn)	73	71	71	74	75	59	59	59
Operating cash flow	(Btmn)	(1,904)	(3,807)	(7,303)	(7,300)	(10,836)	939	1,243	2,568
Investing cash flow	(Btmn)	1,348	(13)	(1,222)	(1,028)	(228)	(15)	(120)	(444)
Financing cash flow	(Btmn)	136	5	9,583	10,605	11,454	1,802	(611)	1,791
Net cash flow	(Btmn)	(420)	(3,815)	1,058	2,277	391	2,726	512	3,915

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	34.9	36.6	37.6	35.5	36.5	35.7	34.9	33.2
Operating margin	(%)	12.1	16.9	19.0	17.4	13.7	15.0	15.9	14.4
EBITDA margin	(%)	17.4	20.6	22.1	21.4	19.1	17.8	19.0	20.6
EBIT margin	(%)	16.6	19.8	21.3	20.7	18.3	17.0	18.4	20.0
Net profit margin	(%)	13.1	15.7	16.6	16.9	14.4	12.7	13.0	14.6
ROE	(%)	12.8	15.8	16.3	17.6	13.3	9.8	12.3	13.9
ROA	(%)	7.0	8.2	8.0	8.4	6.4	4.7	5.9	6.8
Net gearing	(x)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Interest coverage	(x)	34.3	25.5	25.4	44.3	31.7	11.5	10.7	9.8
Debt service coverage	(x)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	0.7

Figure 1: Earnings Review

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	% Chg
Sales	10,068	9,287	7,939	9,789	9,948	-1.2%	1.6%	28,759	27,676	-3.8%
Costs of Sales	(6,495)	(5,893)	(5,102)	(6,374)	(6,647)	2.3%	4.3%	(18,255)	(18,122)	-0.7%
Gross Profit	3,572	3,394	2,837	3,415	3,301	-7.6%	-3.3%	10,503	9,554	-9.0%
SG&A Expense	(1,818)	(2,125)	(1,649)	(1,859)	(1,865)	2.6%	0.3%	(5,395)	(5,374)	-0.4%
EBIT	1,755	1,269	1,188	1,556	1,436	-18.2%	-7.7%	5,108	4,180	-18.2%
Depreciation Expense	59	60	60	59	59	-1.0%	-0.9%	174	177	2.0%
EBITDA	1,814	1,329	1,248	1,615	1,495	-17.6%	-7.4%	5,282	4,357	-17.5%
Interest Expense	(49)	(56)	(123)	(173)	(210)	330.8%	21.2%	(205)	(505)	146.5%
Other Income	22	191	29	89	212	855.9%	138.6%	163	330	102.9%
Pre-tax Profit	1,717	1,429	1,094	1,471	1,438	-16.2%	-2.2%	4,874	4,004	-17.9%
Corporate Tax	(338)	(305)	(222)	(357)	(329)	-2.7%	-7.9%	(999)	(908)	-9.1%
Pre-exceptional Profit	1,380	1,124	872	1,114	1,110	-19.6%	-0.4%	3,875	3,096	-20.1%
JV sharing	317	211	136	154	341	7.5%	121.0%	844	631	-25.2%
Net Profit	1,696	1,335	1,008	1,269	1,450	-14.5%	14.3%	4,719	3,727	-21.0%
EPS (Bt)	0.54	0.42	0.32	0.40	0.46	-14.5%	14.3%	1.50	1.18	-21.0%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	35.5%	36.5%	35.7%	34.9%	33.2%			36.5%	34.5%	
EBIT Margin (%)	17.4%	13.7%	15.0%	15.9%	14.4%			17.8%	15.1%	
EBITDA Margin (%)	18.0%	14.3%	15.7%	16.5%	15.0%			18.4%	15.7%	
Net Margin (%)	16.9%	14.4%	12.7%	13.0%	14.6%			13.5%	11.2%	

Source: AP, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	8.60	12.90	56.7	4.5	5.2	4.6	3.0	(14.8)	13.7	0.7	0.6	0.6	16	12	13	8.2	6.7	7.6	8.2	6.7	6.2
LH	Neutral	5.30	6.80	34.6	8.5	12.7	10.4	(10)	(33)	22	1.2	1.3	1.2	15	10	12	9.5	6.3	7.7	8.6	9.8	9.3
LPN	Underperform	2.84	2.30	(15.3)	11.7	13.9	13.6	(42)	(16)	2	0.3	0.3	0.3	3	2	2	4.4	3.7	3.8	24.9	23.7	21.6
PSH	Underperform	8.25	6.30	(18.1)	13.4	16.0	13.1	(51)	(16)	22	0.4	0.4	0.4	3	3	3	11.6	5.6	6.5	7.3	7.8	8.6
QH	Underperform	1.79	1.97	17.4	7.7	8.6	8.0	4	(10)	7	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.2	7.4	7.9	2.3	0.1	0.8
SIRI	Outperform	1.75	2.14	30.7	5.3	5.9	5.7	14	(11)	4	0.6	0.6	0.6	12	10	10	10.9	8.4	8.8	23.2	25.6	19.1
SPALI	Neutral	18.70	20.00	13.5	6.1	6.1	5.8	(27)	0	5	0.7	0.7	0.6	12	12	11	7.7	6.6	6.9	8.9	8.0	8.4
Average					8.2	9.8	8.8	(16)	(14)	11	0.7	0.7	0.6	10	8	9	8.6	6.4	7.0	11.9	11.7	10.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย ขววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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