

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ
จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRS TB
Reuters SIRI.BK



กำไร 1Q68 สูงกว่าคาด; คาดกำไรฟื้นตัว QoQ ใน 2Q68

SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 สูงกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 18% จากกำไรพิเศษ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q68 จะเป็นระดับต่ำสุดของปีนี้ และคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในแต่ละไตรมาสตลอดช่วงที่เหลือของปี 2568 ทั้งนี้แม้ presales ใน 2Q68 อาจจะอ่อนตัวลง QoQ แต่ยอดโอนจะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่ง เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 3.75 หมื่นลบ. (-0.8%) และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 4.4 พันลบ. (-16.2%) ซึ่งยังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจาก JV การขายเงินลงทุน และ REIT เข้ามา เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SIRI โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.80 บาท อ้างอิง PE 7.1 เท่า หรือ +0.25S.D. จาก PE เฉลี่ย 18 ปี

กำไรสุทธิสูงกว่าคาด SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 814 ลบ. (-38.1% YoY และ -34.5% QoQ) สูงกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 18% จากกำไรพิเศษจากเงินลงทุน รายได้รวมอยู่ที่ 6.4 พันลบ. (-33.9% YoY และ -33.6% QoQ) สอดคล้องกับการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวลง โดยแบ่งเป็นรายได้จากโครงการแนวราบ 70% และคอนโด 30% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดโอน 10% ที่โครงการ *คาบมาส หัวหิน* ซึ่งเพิ่งสร้างเสร็จใน 1Q68 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 30.6% ลดลง YoY แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการจัดโปรโมชันราคาอย่างต่อเนื่อง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ 24.5% จากรายได้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากโครงการใหม่และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเหตุแผ่นดินไหว ใน 1Q68 SIRI บันทึกกำไรพิเศษ 2 รายการ คือ กำไรจากการขายที่ดินจำนวน 100 ลบ. และกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย (ขายที่ดินให้ JV) จำนวน 134 ลบ. จากที่ดินรวม 4 แปลง กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 18.5% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของเราที่ 4.4 พันลบ. (-16.2%)

เลื่อนเปิดตัวโครงการบางส่วนใน 2Q68 ออกไปเป็น 2H68 ใน 2Q68 SIRI จะเปิดตัวโครงการรวม 4 โครงการ มูลค่ารวม 6 พันลบ. น้อยกว่าแผนเดิมที่วางไว้ 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.6 หมื่นลบ. เนื่องจากบริษัทเลื่อนเปิดตัวโครงการแนวราบ 1 โครงการ และคอนโด 1 โครงการออกไปเป็น 2H68 โครงการที่เป็นไฮไลต์สำหรับ 2Q68 คือ โครงการ *มาราสิริ บางนา กม.10* มูลค่า 4 พันลบ. (โครงการร่วมทุน) และโครงการ *Via 34* ซึ่งเป็นคอนโด low-rise พร้อมอยู่ มูลค่า 1.33 พันลบ. ดังนั้น ใน 2H68 SIRI จะเปิดตัวโครงการใหม่รวม 15 โครงการ มูลค่ารวม 3.2 หมื่นลบ. SIRI ตั้งเป้าว่าหากความต้องการในตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ใน 2H68 บริษัทอาจเลื่อนเปิดตัวโครงการใหม่บางโครงการออกไปเป็นปี 2569 จากแผนเดิมที่วางไว้ 29 โครงการ มูลค่า 5.2 หมื่นลบ.

คงประมาณการปี 2568 ณ วันที่ 11 พ.ค. 2568 SIRI มี backlog ในมือมูลค่า 2.18 หมื่นลบ. (backlog ของ SIRI เอง 87% และของ JV 13%) โดย 47% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 และ 53% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2570 เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ของ SIRI ไว้ที่ 3.75 หมื่นลบ. (-0.8%) โดยมี secured revenue ที่ 36% เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1H68 เนื่องจาก SIRI ยังลดราคาลงเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะอยู่ที่ 30.1% เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 4.4 พันลบ. (-16.2%) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในแต่ละไตรมาสในช่วงที่เหลือของปี 2568 โดยคาดว่าจะมีการโอนกรรมสิทธิ์ 1.0 หมื่นลบ. ใน 2Q68 ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรสุทธิอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ ทั้งนี้เรายังไม่ได้รวมกำไรพิเศษจาก JV, การขายเงินลงทุนใน The Standard และกำไรจาก REIT (PROSPECT REIT) ใน 2H68 เข้ามาในประมาณการ

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารกระแสเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง และการบริหารสินค้าคงคลัง

ESG rating: SIRI ได้รับการปรับอันดับ SET ESG Ratings ขึ้นจาก AA ในปี 2566 มาอยู่ที่ AAA ในปี 2567 ซึ่งเป็นระดับสูงสุด และสูงที่สุดในกลุ่ม

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	36,965	37,786	37,503	39,377	42,882
EBITDA	(Btmn)	5,791	4,599	3,698	4,664	5,067
Core profit	(Btmn)	5,429	5,253	4,394	4,737	4,873
Reported profit	(Btmn)	6,060	5,253	4,401	4,737	4,873
Core EPS	(Bt)	0.33	0.32	0.25	0.27	0.28
DPS	(Bt)	0.19	0.15	0.13	0.13	0.14
P/E, core	(x)	4.0	4.2	5.3	4.9	4.8
EPS growth, core	(%)	14.3	(3.3)	(21.3)	7.4	2.5
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	(%)	11.9	10.9	8.8	9.1	8.9
Dividend yield	(%)	14.4	11.5	9.4	10.1	10.4
EV/EBITDA	(x)	22.2	24.4	26.0	20.1	16.8

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงเล็บในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 19) (Bt)	1.33
Target price (Bt)	1.80
Mkt cap (Btbn)	23.14
12-m high / low (Bt)	1.9 / 1.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.18
Foreign limit / actual (%)	39 / 24
Free float (%)	79.4
Outstanding Short Position (%)	0.79

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	(19.9)	(19.9)
Relative to SET	(12.3)	(15.9)	(6.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,566	4,935
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(4.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	flat	up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.37 9/61
Environmental Score and Rank	2.10 7/61
Social Score and Rank	7.57 5/61
Governance Score and Rank	4.06 11/61

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

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

SIRI เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย โดยมีธุรกิจหลัก คือ

1. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1) ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2) ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า
2. ธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการ ธุรกิจนายหน้า และบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์ ผ่าน PLUS Property Agency ซึ่งให้บริการผู้ช่วยส่วนตัวและที่พักให้เช่า รวมถึงดูแลเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ในปี 2555-2567 SIRI เปิดตัวโครงการมูลค่ารวม 5.20 แสนลบ. และทำยอดขาย presales ได้รวมทั้งหมด 4.75 แสนลบ. หรือเฉลี่ย 3.4 หมื่นลบ.ต่อปี

แนวโน้มธุรกิจ

SIRI จะเปิดตัวโครงการใหม่ 29 โครงการในปี 2568 มูลค่า 5.2 หมื่นลบ. (+12%) โดย 3 โครงการเป็นบ้านเดี่ยวระดับลักซ์ชัวร์ที่เลื่อนกำหนดเปิดตัวมาจากปี 2567 โครงการระดับลักซ์ชัวร์จะคิดเป็นสัดส่วน 57% ระดับกลาง 25% และระดับราคาที่ต้องได้ 18% โครงการเปิดใหม่ 85% จะอยู่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และ 15% อยู่ในจังหวัดใหญ่ๆ อย่างภูเก็ตและชลบุรี SIRI ประเมิน presales สำหรับโครงการเปิดใหม่ได้ดีที่ 20-40% ขึ้นอยู่กับกลุ่มและทำเลที่ตั้ง

Presales ณ วันที่ 11 พ.ค. 2568 อยู่ที่ 1.6 หมื่นลบ. (1Q68 อยู่ที่ 13.4 หมื่นลบ. และ 2Q68TD อยู่ที่ 2.6 พันลบ.) โดย presales อ่อนตัวลงในเดือนเม.ย. จากวันหยุดและเหตุการณ์แผ่นดินไหวส่งผลกระทบต่อโครงการคอนโด high-rise ดังนั้น presales ในปัจจุบันจึงคิดเป็น 35% ของเป้าที่ SIRI วางไว้ในปี 2568 ที่ 4.6 หมื่นลบ. (+13%)

Bullish views	Bearish views
1. แบนด์เป็นที่ยอมรับและลูกค้ามีความภักดีสูง	1. ต้องจับตากระแสเงินสด เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง
2. มูลค่าแบนด์ในกลุ่มลักซ์ชัวร์สูง	2. การบริหารสินค้าคงคลัง
3. แบนด์เป็นที่ยอมรับในตลาดต่างชาติ	3. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจกดดันความต้องการซื้อในกลุ่มตลาดระดับบนและลักซ์ชัวร์
4. ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงเฉลี่ย 8-9% ต่อปี	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การผ่อนคลายนโยบาย LTV	การผ่อนคลายนโยบาย LTV ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2568 ถึง 30 มิ.ย. 2569 โดยสามารถกู้ได้ 100% ทั้งกรณีมูลค่าหลักประกันต่ำกว่า 10 ลบ. ตั้งแต่สัญญาปีที่ 2 เป็นต้นไป และมูลค่าหลักประกันตั้งแต่ 10 ลบ. ขึ้นไป ตั้งแต่สัญญาปีที่ 1 เป็นต้นไป	บวก	เรามองว่าการผ่อนคลายนโยบาย LTV เป็นบวกต่อกลุ่มที่อยู่อาศัย เนื่องจากจะทำให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อลดลง และช่วยกระตุ้นความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยใหม่ โดย segment กลาง และกลาง-บน ขึ้นไปจะได้ประโยชน์มากที่สุด และจะช่วยสนับสนุนให้ presales ปี 2568 เติบโต
การลดอัตราดอกเบี้ย	การประชุม กนง. ใน 2H68	บวก	การลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยหนุนให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อปรับตัวลดลง และกระตุ้นความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยในปี 2568
มาตรการกระตุ้นสินเชื่อ	การลดค่าธรรมเนียมการโอน สำหรับที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 7 ลบ./หน่วย จากร้อยละ 2 เหลือร้อยละ 0.01 และลดค่าธรรมเนียมการจำนอง จากร้อยละ 1 เหลือร้อยละ 0.01 มีผลจนถึงวันที่ 30 มิ.ย. 2569	บวก	เรามองว่ามาตรการนี้จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในช่วงที่ทำการโอน แต่ไม่ใช่ปัจจัยหลักที่ทำให้ผู้ซื้อตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยใหม่

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราค่าไถ่เริ่มต้น	12%	0.08 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

SIRI ได้รับการปรับอันดับ SET ESG Ratings ขึ้นจาก AA ในปี 2566 มาอยู่ที่ AAA ในปี 2567 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดและสูงสุดในกลุ่ม ด้วยจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อม (E) โดยบริษัทตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2593

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.37 (2023)

Rank in Sector 9/61

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- SIRI ได้คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2566 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ.
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยทั้งหมดเป็นผู้ชาย
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน คิดเป็น 42% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

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

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

SIRI 5 No Yes AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านนโยบายสิทธิมนุษยชน SIRI มุ่งมั่นปฏิบัติต่อลูกจ้างด้วยความเป็นธรรม เสมอภาค ตลอดจนบริหารจัดการจ่ายค่าตอบแทนโดยไม่เลือกปฏิบัติ การดูแลคุณภาพชีวิตของแรงงานตามกฎหมาย ไม่ใช่แรงงานเด็ก ไม่ใช่แรงงานบังคับ สนับสนุนการใช้แรงงานต่างด้าวที่ถูกกฎหมาย อีกทั้งส่งเสริมและจัดให้มีการดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยในสถานประกอบการ
- บริษัทเปิดโอกาสให้พนักงานพัฒนาตนเองได้ตลอดเวลา โดยการพัฒนาช่องทางการเรียนรู้ออนไลน์ที่เรียกว่า Sansiri Learning Hub (SLH)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.01	3.37
Environment	2.22	2.10
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.58	1.37
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2,788.281,915.12	
Total Energy Consumption ('000 MWh)	15.26	30.43
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.03	3.09
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	291.94	389.12
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	3.30	7.57
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	41.73	41.83
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	33.81	26.27
Governance	4.08	4.06
Board Size (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	98	99
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437
Cost of goods sold	(Btmn)	6,295	6,405	7,245	6,582	6,416	6,254	6,793	4,465
Gross profit	(Btmn)	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	2,813	2,897	1,971
SG&A	(Btmn)	1,731	1,385	2,247	2,122	1,796	1,852	2,043	1,580
Other income	(Btmn)	864	287	291	491	407	413	416	571
Interest expense	(Btmn)	116	114	143	48	31	119	216	147
Pre-tax profit	(Btmn)	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459	1,254	1,053	816
Corporate tax	(Btmn)	402	379	329	345	353	303	171	178
Equity a/c profits	(Btmn)	70	165	104	125	221	409	387	127
Minority interests	(Btmn)	47	56	67	61	60	(53)	(25)	49
Core profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
EBITDA	(Btmn)	2,201	2,009	1,762	1,688	1,656	1,513	1,469	1,105
Core EPS	(Btmn)	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05
Net EPS	(Bt)	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05
DPS	(Bt)	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	103,912	107,241	110,409	114,315	113,150	117,727	110,755	110,187
Total fixed assets	(Btmn)	35,904	36,889	36,894	38,952	38,613	33,423	38,644	38,328
Total assets	(Btmn)	139,816	144,130	147,303	153,267	151,763	151,150	149,399	148,515
Total loans	(Btmn)	69,860	63,893	77,870	67,519	62,620	63,788	66,418	57,037
Total current liabilities	(Btmn)	33,271	39,916	45,404	47,939	44,448	46,388	50,910	52,754
Total long-term liabilities	(Btmn)	59,593	57,118	54,491	55,650	57,920	56,656	49,499	46,100
Total liabilities	(Btmn)	92,863	97,034	99,895	103,588	102,368	103,045	100,409	98,854
Paid-up capital	(Btmn)	16,982	17,627	17,640	17,881	18,421	18,464	18,513	18,610
Total equity	(Btmn)	45,372	45,572	45,949	48,291	48,071	46,884	48,178	48,931
BVPS	(Bt)	2.76	2.67	2.70	2.81	2.72	2.65	2.74	2.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
Depreciation and amortization	(Btmn)	179	180	162	165	165	140	200	142
Operating cash flow	(Btmn)	5,195	5,590	2,796	2,213	4,939	8,313	12,343	3,463
Investing cash flow	(Btmn)	(4,026)	(5,486)	(5,707)	(1,555)	(1,821)	(2,658)	683	3,463
Financing cash flow	(Btmn)	153	1,142	2,929	244	(3,067)	(5,975)	(10,983)	(1,048)
Net cash flow	(Btmn)	1,322	1,246	18	902	51	(320)	2,043	5,878

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	31.5	31.4	32.9	32.4	31.0	31.0	29.9	30.6
Operating margin	(%)	12.6	16.5	12.1	10.6	11.7	10.6	8.8	6.1
EBITDA margin	(%)	24.0	21.5	16.3	17.3	17.8	16.7	15.2	17.2
EBIT margin	(%)	22.0	19.6	14.8	15.6	16.0	15.1	13.1	15.0
Net profit margin	(%)	17.7	16.7	12.0	13.5	14.9	14.4	12.8	12.6
ROE	(%)	14.4	13.7	11.4	11.2	11.5	11.0	10.5	6.7
ROA	(%)	4.7	4.4	3.6	3.5	3.6	3.5	3.3	2.2
Net D/E	(x)	1.4	1.3	1.6	1.3	1.2	1.3	1.3	1.0
Interest coverage	(x)	18.9	17.6	12.4	34.8	52.7	12.7	6.8	7.5
Debt service coverage	(x)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Payout Ratio	(%)	31.5	31.4	32.9	32.4	31.0	31.0	29.9	30.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	9,185	9,332	10,801	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437
Cost of goods sold	(Btmn)	6,295	6,405	7,245	6,582	6,416	6,254	6,793	4,465
Gross profit	(Btmn)	2,890	2,927	3,556	3,153	2,879	2,813	2,897	1,971
SG&A	(Btmn)	1,731	1,385	2,247	2,122	1,796	1,852	2,043	1,580
Other income	(Btmn)	864	287	291	491	407	413	416	571
Interest expense	(Btmn)	116	114	143	48	31	119	216	147
Pre-tax profit	(Btmn)	1,906	1,716	1,458	1,474	1,459	1,254	1,053	816
Corporate tax	(Btmn)	402	379	329	345	353	303	171	178
Equity a/c profits	(Btmn)	70	165	104	125	221	409	387	127
Minority interests	(Btmn)	47	56	67	61	60	(53)	(25)	49
Core profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
EBITDA	(Btmn)	2,201	2,009	1,762	1,688	1,656	1,513	1,469	1,105
Core EPS	(Bt)	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05
Net EPS	(Bt)	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	103,912	107,241	110,409	114,315	113,150	117,727	110,755	110,187
Total fixed assets	(Btmn)	35,904	36,889	36,894	38,952	38,613	33,423	38,644	38,328
Total assets	(Btmn)	139,816	144,130	147,303	153,267	151,763	151,150	149,399	148,515
Total Loans	(Btmn)	69,860	63,893	77,870	67,519	62,620	63,788	66,418	57,037
Total current liabilities	(Btmn)	33,271	39,916	45,404	47,939	44,448	46,388	50,910	52,754
Total long-term liabilities	(Btmn)	59,593	57,118	54,491	55,650	57,920	56,656	49,499	46,100
Total liabilities	(Btmn)	92,863	97,034	99,895	103,588	102,368	103,045	100,409	98,854
Paid-up capital	(Btmn)	16,982	17,627	17,640	17,881	18,421	18,464	18,513	18,610
Total equity	(Btmn)	45,372	45,572	45,949	48,291	48,071	46,884	48,178	48,931
BVPS	(Bt)	2.76	2.67	2.70	2.81	2.72	2.65	2.74	2.77

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	1,621	1,557	1,300	1,315	1,387	1,307	1,243	814
Depreciation and amortization	(Btmn)	179	180	162	165	165	140	200	142
Operating cash flow	(Btmn)	5,195	5,590	2,796	2,213	4,939	8,313	12,343	3,463
Investing cash flow	(Btmn)	(4,026)	(5,486)	(5,707)	(1,555)	(1,821)	(2,658)	683	3,463
Financing cash flow	(Btmn)	153	1,142	2,929	244	(3,067)	(5,975)	(10,983)	(1,048)
Net cash flow	(Btmn)	1,322	1,246	18	902	51	(320)	2,043	5,878

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	31.5	31.4	32.9	32.4	31.0	31.0	29.9	30.6
Operating margin	(%)	12.6	16.5	12.1	10.6	11.7	10.6	8.8	6.1
EBITDA margin	(%)	24.0	21.5	16.3	17.3	17.8	16.7	15.2	17.2
EBIT margin	(%)	22.0	19.6	14.8	15.6	16.0	15.1	13.1	15.0
Net profit margin	(%)	17.7	16.7	12.0	13.5	14.9	14.4	12.8	12.6
ROE	(%)	14.4	13.7	11.4	11.2	11.5	11.0	10.5	6.7
Sector ROE	(%)	4.7	4.4	3.6	3.5	3.6	3.5	3.3	2.2
ROA	(x)	1.4	1.3	1.6	1.3	1.2	1.3	1.3	1.0
Net gearing	(x)	18.9	17.6	12.4	34.8	52.7	12.7	6.8	7.5
Debt service cover	(x)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437	-33.9%	-33.6%
Costs of Sales	(6,582)	(6,416)	(6,254)	(6,793)	(4,465)	-32.2%	-34.3%
Gross Profit	3,153	2,879	2,813	2,897	1,971	-37.5%	-31.9%
SG&A Expense	(2,122)	(1,796)	(1,852)	(2,043)	(1,580)	-25.6%	-22.7%
EBIT	1,031	1,083	961	854	392	-62.0%	-54.1%
EBITDA	1,196	1,248	1,100	1,054	534	-55.4%	-49.3%
Interest Expense	(48)	(31)	(119)	(216)	(147)	202.6%	-32.3%
Other Income (Expense)	491	407	413	416	571	16.2%	37.3%
Pre-tax Profit	1,474	1,459	1,254	1,053	816	-44.6%	-22.5%
Corporate Tax	(345)	(353)	(303)	(171)	(178)	-48.4%	4.1%
Pre-exceptional Profit	1,129	1,106	951	882	638	-43.5%	-27.6%
Extraordinary Items	8	0	0	(8)	7	n.m.	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	117	221	409	395	120	2.5%	-69.6%
Net Profit	1,315	1,387	1,307	1,243	814	-38.1%	-34.5%
Normalized Profit	1,307	1,387	1,307	1,251	807	-38.3%	-35.5%
EPS (Bt)	0.08	0.09	0.08	0.08	0.05	-38.1%	-34.5%
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.4%	31.0%	31.0%	29.9%	30.6%		
EBIT Margin (%)	10.6%	11.7%	10.6%	8.8%	6.1%		
EBITDA Margin (%)	12.3%	13.4%	12.1%	10.9%	8.3%		
Net Margin (%)	13.5%	14.9%	14.4%	12.8%	12.6%		

Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 19, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AP	Outperform	6.60	11.20	78.5	4.1	4.0	3.8	(17)	4	6	0.5	0.4	0.4	12	11	11	8.5	8.8	9.3	7.9	5.9	4.5
LH	Neutral	4.10	5.10	31.0	8.9	10.6	9.9	(27)	(16)	7	1.0	1.0	0.9	11	9	9	7.8	6.6	7.1	9.9	9.3	8.4
LPN	Underperform	1.97	1.10	(41.7)	25.9	19.9	18.5	(69)	30	7	0.2	0.2	0.2	1	1	1	4.8	2.5	2.7	30.0	17.4	14.9
PSH	Underperform	4.58	3.80	(11.0)	38.7	13.3	8.6	(81)	191	55	0.2	0.2	0.2	1	2	3	4.6	6.0	9.3	12.2	7.2	5.1
QH	Underperform	1.46	1.72	25.6	7.3	6.9	6.5	(14)	5	6	0.5	0.5	0.5	7	7	8	7.4	7.8	8.3	(0.6)	0.1	(0.1)
SIRI	Outperform	1.33	1.80	44.8	4.2	5.3	4.9	(3)	(21)	7	0.5	0.5	0.4	11	9	9	11.5	9.4	10.1	24.2	26.1	20.2
SPALI	Neutral	14.20	18.60	40.5	4.5	4.8	4.4	3	(7)	10	0.5	0.5	0.5	12	10	11	10.2	9.5	10.4	6.7	7.3	5.8
Average					13.4	9.3	8.1	(30)	26	14	0.5	0.5	0.5	8	7	7	7.8	7.2	8.2	12.9	10.5	8.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 กรีสต์ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, III, 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, TASCO, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, III, 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, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, 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, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.