

แลนด์แอนด์เฮาส์

LH



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersLH TB
LH.BK

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาดหมุนโดยกำไรพิเศษ

LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.37 พันลบ. (+35.2% YoY และ +64.2% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด โดยได้แรงหนุนจากการขายที่ดินหนึ่งแปลงและกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ในสหรัฐฯ ใน 1H68 LH ทำ presales ได้ 35% ของเป้าที่ตั้งไว้ในปี 2568 ในขณะที่บริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2H68 เพียง 1 โครงการ ทำให้เราเชื่อว่า LH จะทำ presales ได้ไม่ถึงเป้า เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 6% และ 8% ตามลำดับ โดยประมาณการกำไรสุทธิที่ปรับใหม่อยู่ที่ 4.22 พันลบ. (-23%) ซึ่งยังไม่รวมกำไรพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากการขายสินทรัพย์ใน 4Q68 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 5.05 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 13.3 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาดหมุนโดยกำไรพิเศษ LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.37 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามตลาดคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการขายสินทรัพย์ในสหรัฐฯ จำนวน 713 ลบ. รายได้รวมอยู่ที่ 5.7 พันลบ. (-12.4% YoY แต่ +24% QoQ) โดย 71% เป็นรายได้จากโครงการเพื่อขาย (มูลค่าลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 52% QoQ) ซึ่งมีรายได้จากการขายที่ดินหนึ่งแปลงในซอยสุขุมวิท 38 มูลค่า 560 ลบ. รวมอยู่ด้วย ธุรกิจให้เช่ามีรายได้ลดลง 13% QoQ โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขายสินทรัพย์และรายได้จากโรงแรมที่ลดลง อัตราค่าเช่าเริ่มต้นเฉลี่ยต่ำสุดที่ 24.8% เพราะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางอ้อมและอัตราค่าเช่าเริ่มต้นคอนโดที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 20% ทั้ง YoY และ QoQ มาอยู่ที่ 672 ลบ. โดยส่วนใหญ่มาจาก HMPRO และ QH กำไรสุทธิ 1H68 ของ LH อยู่ที่ 2.2 พันลบ. ลดลง 1.6% YoY

Presales 2Q68 ยังอ่อนแอ...เป้าหมายทั้งปียังคงท้าทาย ใน 2Q68 LH มี presales สุทธิหลังจากหักยอดขายที่ดินจำนวน 3.95 พันลบ. (-8% YoY แต่ +8.5% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 1 โครงการ คือ *Vive กรุงเทพมหานครตัดใหม่* มูลค่า 4.6 พันลบ. ซึ่งขายได้แล้ว 13% ดังนั้นใน 1H68 LH จึงมี presales รวม 8.1 พันลบ. (-17.7%) คิดเป็น 35% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ในปี 2568 ที่ 2.3 หมื่นลบ. (+23%) สำหรับ 3Q68 บริษัทจะไม่มีเปิดตัวโครงการใหม่ ดังนั้นคาดว่า presales รวมทั้งหมดจะยังคงอ่อนแอ และจะฟื้นตัวใน 4Q67 จากการเปิดตัวโครงการใหม่ *นิคมวัน ราชพฤกษ์-พารานก* มูลค่า 2.2 พันลบ. อย่างไรก็ตาม presales ปี 2568 ดูท้าทาย เราประเมิน presales ณ สิ้นปี 2568 ได้ที่ราว 1.7-1.8 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับปี 2567

ปรับประมาณการปี 2568 ลดลง ปัจจุบัน LH มี backlog มูลค่า 1 หมื่นลบ. โดยจะรับรู้เป็นรายได้ 2.1 พันลบ. ในปี 2568, 1.2 พันลบ. ในปี 2569 และ 7 พันลบ. ในปี 2570 เราปรับประมาณการรายได้ปี 2568 ลดลง 6% มาอยู่ที่ 2.39 หมื่นลบ. (-4%) เพื่อสะท้อนความต้องการที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวและธุรกิจโรงแรมที่อ่อนแอลงใน 2Q68 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ใหม่เป็น 4.22 พันลบ. (-23%) ลดลง 8% จากประมาณการเดิม ใน 3Q68 LH จะบันทึกรายได้จาก backlog โครงการ *Vive* ที่ขายได้ใน 2Q68 โดยที่เราคาดว่าอัตราค่าเช่าเริ่มต้นจากโครงการแนวราบจะปรับตัวดีขึ้น QoQ อย่างไรก็ตาม LH ยังมีสินทรัพย์อีกหนึ่งรายการในสหรัฐฯ ที่จะขายใน 4Q68 ซึ่งยังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการปี 2568 ของเรา

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลัทธิ ความเสี่ยงด้าน ESG: LH ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปีพ.ศ. 2608 และดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	26,411	24,892	23,908	25,424	25,655
EBITDA	(Btmn)	11,714	10,266	8,548	8,545	8,571
Core profit	(Btmn)	7,482	5,491	4,223	4,534	4,579
Reported profit	(Btmn)	7,482	5,491	4,223	4,534	4,579
Core EPS	(Bt)	0.63	0.46	0.35	0.38	0.38
DPS	(Bt)	0.50	0.32	0.25	0.27	0.27
P/E, core	(x)	6.5	8.8	11.4	10.6	10.5
EPS growth, core	(%)	(10.0)	(26.6)	(23.1)	7.4	1.0
P/BV, core	(x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	14.5	10.7	8.2	8.6	8.5
Dividend yield	(%)	12.4	8.0	6.1	6.6	6.6
EV/EBITDA	(x)	7.3	9.9	8.8	8.7	8.9

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	4.04
Target price (Bt)	5.05
Mkt cap (Btbn)	48.28

12-m high / low (Bt)	6.5 / 3.2
Avg. daily 6m (US\$m)	3.88
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	69.8
Outstanding Short Position (%)	0.80

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.4	(2.4)	(20.0)
Relative to SET	(0.4)	(6.3)	(18.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,029	4,501
INVX vs Consensus (%)	4.8	0.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.24	4/61
Environmental Score and Rank	3.36	3/61
Social Score and Rank	5.98	10/61
Governance Score and Rank	4.96	5/61

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

นักวิเคราะห์

เตมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.24 (2023)				
		CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	4/61	LH	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่างๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- LH ใช้วัสดุประหยัดพลังงานและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 LH ได้เริ่มเปิดเผยรายงานกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร ส่งผลทำให้มีการกำหนดมาตรการหรือแนวทางการจัดการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก มุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ
- ริเริ่มโครงการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์สำหรับสำนักงานใหญ่และสำนักงานขาย 57 แห่งในปี 2565
- LH มีแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กร

ประเด็นด้านสังคม (S)

- พนักงานได้รับการพัฒนาศักยภาพ เพิ่มพูนความรู้และทักษะในการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่องและสอดคล้องไปกับกลยุทธ์ทางธุรกิจ
- การจ้างงานที่ไม่ผิดกฎหมาย หรือไม่ละเมิดสิทธิมนุษยชน
- การปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมและการเคารพสิทธิมนุษยชน
- พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ยรวมไม่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด 16 ชม./คน/ปี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัท กับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย และกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนด และการทำรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2567 LH ได้รับการจัดอันดับบริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการในเกณฑ์ “ดีเลิศ” และผลตัวชี้วัดการประเมินความคืบหน้าในเรื่องการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator) ได้รับการรับรอง
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 1 คน (11% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 3 คน คิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.24	—
Environment	3.36	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.54	0.71
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.80	42.86
Total Energy Consumption ('000 MWh)	6.71	7.63
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	206,061,254	332
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	5.98	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	47.80	46.81
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	9.00	7.14
Governance	4.96	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	3	3
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	29,668	32,069	35,326	26,411	24,892	23,908	25,424	25,655
Cost of goods sold	(Btmn)	20,588	22,113	23,976	18,500	18,132	17,379	18,178	18,215
Gross profit	(Btmn)	9,080	9,956	11,350	7,911	6,760	6,529	7,246	7,440
SG&A	(Btmn)	3,904	3,974	4,787	4,827	4,797	4,696	4,576	4,618
Other income	(Btmn)	1,233	1,015	1,411	3,452	2,904	1,826	903	654
Interest expense	(Btmn)	888	1,112	1,055	1,550	2,081	2,137	1,943	1,943
Pre-tax profit	(Btmn)	5,521	5,885	6,919	4,986	2,787	1,522	1,629	1,533
Corporate tax	(Btmn)	1,216	1,279	1,511	791	638	309	310	291
Equity a/c profits	(Btmn)	2,588	2,333	2,911	3,300	3,362	3,001	3,203	3,325
Minority interests	(Btmn)	(23)	2	6	13	20	(9)	(12)	(12)
Core profit	(Btmn)	7,145	6,936	8,313	7,482	5,491	4,223	4,534	4,579
Extra-ordinary items	(Btmn)	228	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	7,145	6,936	8,313	7,482	5,491	4,223	4,534	4,579
EBITDA	(Btmn)	9,949	10,847	12,552	11,714	10,266	8,548	8,545	8,571
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.58	0.58	0.70	0.63	0.46	0.35	0.38	0.38
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.58	0.70	0.63	0.46	0.35	0.38	0.38
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.50	0.60	0.50	0.32	0.25	0.27	0.27

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	63,355	60,464	55,462	63,152	72,262	69,636	70,506	67,854
Total fixed assets	(Btmn)	59,216	64,734	68,487	68,768	72,198	54,707	55,534	55,086
Total assets	(Btmn)	122,571	125,198	123,949	131,920	144,460	124,343	126,041	122,941
Total loans	(Btmn)	44,953	45,394	33,019	41,873	56,954	33,102	30,103	30,604
Total current liabilities	(Btmn)	25,091	28,122	24,900	29,630	36,947	21,883	21,788	18,877
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,879	46,429	46,764	50,057	55,289	49,414	49,629	48,035
Total liabilities	(Btmn)	71,970	74,552	71,664	79,687	92,236	71,297	71,416	66,912
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	49,904	49,947	51,579	51,513	51,483	51,863	53,441	54,846
BVPS (Bt)	(Bt)	4.18	4.18	4.32	4.31	4.31	4.34	4.47	4.59

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	6,917	6,936	8,313	7,482	5,491	4,223	4,534	4,579
Depreciation and amortization	(Btmn)	951	1,517	1,667	1,878	2,035	1,888	1,770	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	5,722	13,714	8,322	28	(2,049)	11,331	4,967	6,724
Investing cash flow	(Btmn)	5,871	5,872	5,873	5,874	5,875	5,876	5,877	5,878
Financing cash flow	(Btmn)	(4,517)	(3,860)	(12,611)	(7,544)	(7,493)	(8,339)	(3,900)	(8,189)
Net cash flow	(Btmn)	7,076	15,726	1,584	(1,642)	(3,667)	8,868	6,944	4,412

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	30.6	31.0	32.1	30.0	27.2	27.3	28.5	29.0
Operating margin	(%)	17.4	18.7	18.6	11.7	7.9	7.7	10.5	11.0
EBITDA margin	(%)	33.5	33.8	35.5	44.4	41.2	35.8	33.6	33.4
EBIT margin	(%)	21.6	21.8	22.6	24.7	19.6	15.3	14.1	13.6
Net profit margin	(%)	24.1	21.6	23.5	28.3	22.1	17.7	17.8	17.8
ROE	(%)	13.5	13.9	16.4	14.5	10.7	8.2	8.6	8.5
ROA	(%)	5.9	5.6	6.7	5.8	4.0	3.1	3.6	3.7
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.5	0.7	1.0	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	0.5	0.7	0.8	0.7	0.4	0.7	0.7	0.7
Debt service coverage	(x)	84.0	86.0	86.3	80.0	70.0	70.0	70.0	70.0
Payout Ratio	(%)	30.6	31.0	32.1	30.0	27.2	27.3	28.5	29.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	6,341	6,632	6,666	6,523	5,733	5,969	4,610	5,717
Cost of goods sold	(Btmn)	4,531	4,583	4,697	4,724	4,293	4,418	3,403	4,299
Gross profit	(Btmn)	1,810	2,049	1,970	1,800	1,440	1,551	1,207	1,418
SG&A	(Btmn)	1,125	1,349	1,249	1,220	1,105	1,222	1,060	1,055
Other income	(Btmn)	901	2,752	1,138	398	40	2,399	423	1,056
Interest expense	(Btmn)	392	478	431	556	525	569	526	585
Pre-tax profit	(Btmn)	1,195	2,974	1,427	422	(151)	2,159	44	834
Corporate tax	(Btmn)	134	312	190	12	6	430	51	130
Equity a/c profits	(Btmn)	805	829	837	843	811	872	840	672
Minority interests	(Btmn)	(12)	(1)	(4)	(4)	(4)	(8)	4	(1)
Core profit	(Btmn)	1,854	3,491	2,070	1,248	650	2,593	837	1,375
Extra-ordinary items	(Btmn)	(669)	0	(839)	(231)	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,185	3,491	1,231	1,017	650	2,593	837	1,375
EBITDA	(Btmn)	2,508	4,752	2,353	2,115	1,708	4,090	1,906	2,600
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.16	0.29	0.17	0.10	0.05	0.22	0.07	0.12
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.29	0.10	0.09	0.05	0.22	0.07	0.12

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	60,105	63,152	66,861	70,404	72,006	72,262	79,301	74,659
Total fixed assets	(Btmn)	69,407	68,768	72,554	72,267	71,615	72,198	66,617	67,130
Total assets	(Btmn)	129,511	131,920	139,415	142,671	143,621	144,460	145,919	141,788
Total loans	(Btmn)	72,088	63,678	75,861	80,990	83,029	74,959	82,992	81,148
Total current liabilities	(Btmn)	29,076	29,630	36,224	38,889	39,316	36,947	37,211	37,508
Total long-term liabilities	(Btmn)	51,812	50,055	49,680	53,077	52,664	55,289	55,518	51,767
Total liabilities	(Btmn)	80,888	79,685	85,904	91,966	91,980	92,236	92,729	89,275
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	47,903	51,513	52,787	49,978	50,909	51,483	52,453	51,775
BVPS (Bt)	(Bt)	3.95	4.25	4.36	4.12	4.20	4.25	4.33	4.27

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	1,854	3,491	2,070	1,248	650	2,593	837	1,375
Depreciation and amortization	(Btmn)	471	471	497	526	522	491	496	509
Operating cash flow	(Btmn)	(2,686)	(3,645)	(2,439)	(4,243)	(4,285)	(4,158)	(81)	1,738
Investing cash flow	(Btmn)	361	7,223	(2,897)	(2,114)	(2,074)	1,701	(192)	8,306
Financing cash flow	(Btmn)	762	(3,905)	4,515	6,099	6,094	2,041	(427)	(6,782)
Net cash flow	(Btmn)	(1,563)	(327)	(820)	(258)	(265)	(416)	(699)	3,261

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	28.5	30.9	29.5	27.6	25.1	26.0	26.2	24.8
Operating margin	(%)	10.8	10.6	10.8	8.9	5.8	5.5	3.2	6.3
EBITDA margin	(%)	39.6	71.7	35.3	32.4	29.8	68.5	41.3	45.5
EBIT margin	(%)	32.1	64.6	27.8	24.4	20.7	60.3	30.6	36.6
Net profit margin	(%)	18.7	52.6	18.5	15.6	11.3	43.4	18.2	24.1
ROE	(%)	15.2	28.1	15.9	9.7	5.2	20.3	6.4	10.6
ROA	(%)	5.8	10.7	6.1	3.5	1.8	7.2	2.3	3.8
Net D/E	(x)	1.4	1.2	1.4	1.5	1.6	1.4	1.5	1.4
Interest coverage	(x)	6.4	9.9	5.5	3.8	3.2	7.2	3.6	4.4
Debt service coverage	(x)	0.4	0.7	0.3	0.2	0.2	0.5	0.2	0.3

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H24	1H25	% Chg
Sales	6,523	5,733	5,969	4,610	5,717	-12.4%	24.0%	13,190	10,328	-21.7%
Costs of Sales	(4,724)	(4,293)	(4,418)	(3,403)	(4,299)	-9.0%	26.3%	(9,420)	(7,703)	-18.2%
Gross Profit	1,800	1,440	1,551	1,207	1,418	-21.2%	17.5%	3,769	2,625	-30.4%
SG&A Expense	(1,220)	(1,105)	(1,222)	(1,060)	(1,055)	-13.5%	-0.5%	(2,469)	(2,116)	-14.3%
EBIT	579	335	329	147	363	-37.4%	147.4%	1,300	509	-60.8%
Depreciation Expense	526	522	491	496	509	-3.3%	2.5%	1,022	1,005	-1.7%
EBITDA	1,105	857	820	643	871	-21.2%	35.5%	2,322	1,514	-34.8%
Interest Expense	(556)	(525)	(569)	(526)	(585)	5.2%	11.2%	(987)	(1,111)	12.5%
Other Income (Expense)	167	40	2,399	423	1,056	532.6%	149.5%	466	1,480	217.7%
Pre-tax Profit	190	(151)	2,159	44	834	337.8%	1804.7%	778	878	12.8%
Corporate Tax	(12)	(6)	(430)	(51)	(130)	996.3%	157.1%	(202)	(180)	-10.7%
Pre-exceptional Profit	179	(157)	1,730	(7)	704	294.2%	n.m.	576	697	21.0%
Gn (Ls) from Affiliates	843	811	872	840	672	-20.2%	-20.0%	1,680	1,513	-10.0%
Net Profit	1,017	650	2,593	837	1,375	35.2%	64.2%	2,248	2,212	-1.6%
Normalized Profit	1,017	650	2,593	837	1,375	35.2%	64.2%	2,248	2,212	-1.6%
EPS (Bt)	0.08	0.05	0.22	0.07	0.11	35.2%	64.2%	0.19	0.18	-1.6%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	27.6%	25.1%	26.0%	26.2%	24.8%			28.6%	25.4%	
EBIT Margin (%)	8.9%	5.8%	5.5%	3.2%	6.3%			9.9%	4.9%	
EBITDA Margin (%)	16.9%	14.9%	13.7%	13.9%	15.2%			17.6%	14.7%	
Net Margin (%)	15.6%	11.3%	43.4%	18.2%	24.1%			17.0%	21.4%	

Source: LH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AP	Outperform	7.85	11.10	48.0	4.9	5.3	4.8	(17)	(8)	11	0.6	0.5	0.5	12	10	11	7.1	6.6	7.3	8.5	7.1	5.4
LH	Neutral	4.04	5.05	31.1	8.8	11.4	10.6	(27)	(23)	7	1.0	1.0	0.9	11	8	9	8.0	6.1	6.6	9.9	8.8	8.7
LPN	Underperform	1.75	1.10	(34.3)	23.0	17.7	16.5	(69)	30	7	0.2	0.2	0.2	1	1	1	5.4	2.8	3.0	29.3	16.7	14.2
PSH	Underperform	4.36	3.80	(6.5)	36.9	12.7	8.2	(81)	191	55	0.2	0.2	0.2	1	2	3	4.8	6.3	9.8	11.9	6.9	5.0
QH	Underperform	1.41	1.35	2.6	7.0	7.9	7.1	(14)	(11)	10	0.5	0.5	0.5	7	6	7	7.7	6.9	7.6	(0.7)	(0.1)	(1.0)
SIRI	Outperform	1.53	1.80	25.9	4.8	6.1	5.6	(3)	(21)	8	0.5	0.5	0.5	11	9	9	10.0	8.2	8.9	24.9	23.7	21.0
SPALI	Neutral	16.00	17.70	17.6	5.1	6.6	5.7	3	(23)	15	0.6	0.6	0.5	12	9	10	9.0	7.0	8.0	7.1	9.2	7.1
Average					12.9	9.7	8.4	(30)	19	16	0.5	0.5	0.5	8	6	7	7.4	6.3	7.3	13.0	10.3	8.6

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) (“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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNG, TOP, TNR, TOG, TOP, TROP, 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, WIILK, 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, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, GH, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, 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, NUT, 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, RJH, 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, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, 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.