

ควอลิตี้เฮาส์

บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

QH

Bloomberg
ReutersQH TB
QH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 463 ลบ. (+15.2% YoY, -9.4% QoQ) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอ่อนแอ ยอด presales ใน 1H69 คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ โดยคิดเป็นเพียง 35% ของเป้าทั้งปี สะท้อนความเสี่ยง downside ต่อเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ทั้งปี 7.2 พันลบ. เราคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ที่ 1.8 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 4.9% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โครงการซื้อหุ้นคืนจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นต่อไปจนถึงเดือนก.ย. 2569 เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.30 บาท อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 7.7 เท่า

กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 15.2% YoY แต่ลดลง 9.4% QoQ QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 463 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รายได้รวมอยู่ที่ 1.67 พันลบ. เติบโต 22.6% YoY แต่ลดลง 23.6% QoQ โดยมีสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบ: คอนโด: รายได้ค่าเช่า อยู่ที่ 59 : 18 : 23 รายได้จากโครงการแนวราบและคอนโดเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ โดยรายได้คอนโดได้รับปัจจัยหนุนจากการรับรู้ backlog จากโครงการ *Q สุขุมวิท* อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 25.9% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เพราะถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นระดับต่ำที่ 23.9% ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคงควบคุมได้ดี ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 440 ลบ. ลดลง 11.4% YoY และ 5.8% QoQ โดยแม้ว่า HMPRO จะยังเป็นผู้สร้างกำไรรายหลัก แต่การเติบโตได้รับแรงหนุนจาก LHFG

ยอดขาย presales ใน 1H69 ยังคงอ่อนแอ... โดยตัวเลขใน 2Q69 อ่อนแอเป็นพิเศษในเดือนเม.ย. เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและวันหยุดยาวหลายวัน อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในเดือนพ.ค. ยอด presales โครงการแนวราบยังคงเบาบางกว่าปกติ ในขณะที่โครงการคอนโด *Q สุขุมวิท* ยังคงใช้กลยุทธ์ส่งเสริมการขายด้านราคาควบคู่ไปกับการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 25-26% ในทางกลับกัน การขายสต็อกโครงการอื่นๆ เช่น โครงการในหัวหิน จะเน้นไปที่การระบายสต็อกด้วยอัตรากำไรที่ต่ำมากหรือเป็นตัวเลขหลักเดียว ทั้งนี้คาดว่ายอดขาย presales ใน 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ที่ประมาณ 1.2-1.3 พันลบ. ซึ่งจะส่งผลทำให้ยอดขาย presales ใน 1H69 อยู่ที่ประมาณ 2.5 พันลบ. หรือคิดเป็น 35% ของเป้าทั้งปี 7.2 พันลบ. (+28% YoY) ทำให้เราคงมีความเป็นไปได้ที่ยอด presales จะพลาดเป้า แม้ว่า QH จะมีแผนใช้โปรโมชันด้านราคาที่เข้มข้นขึ้นสำหรับโครงการ *Q สุขุมวิท* และมุ่งเน้นการเร่งระบายสต็อกใน 2H69 ก็ตาม

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 319 ลบ. (177 ลบ. จากโครงการแนวราบ และ 142 ลบ. จากคอนโด) ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดในปีนี้ เราคงประมาณการปี 2569 โดยคาดการณ์รายได้ที่ 7.9 พันลบ. (+3.9% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (+4.9% YoY) โดยกำไรสุทธิ 95% จะมาจากส่วนแบ่งกำไร สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q69 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำ และทรงตัวหรืออ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ

โครงการซื้อหุ้นคืน QH ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 750 ล้านหุ้น (คิดเป็น 7% ของทุนชำระแล้ว) วงเงินรวม 1.2 พันลบ. คิดเป็นราคาเฉลี่ยที่ 1.60 บาท/หุ้น โดยโครงการมีกำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. ถึง 15 ก.ย. 2569 ทั้งนี้ ณ วันที่ 7 พ.ค. QH ได้ซื้อหุ้นคืนมาแล้วจำนวน 33.04 ล้านหุ้น ด้วยงบ 45.77 ลบ. หรือราคาเฉลี่ย 1.38 บาท/หุ้น แม้โครงการนี้อาจช่วยพยุงราคาหุ้นได้ในระยะสั้น แต่เราคาดว่า QH จะไม่สามารถซื้อหุ้นคืนได้ครบตามจำนวนที่ประกาศไว้เนื่องจากมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องการซื้อขายรายวัน

ความเสี่ยง ESG: ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลงจากการขายสินค้าคงคลัง การเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง ในขณะที่คาดว่าความต้องการจะฟื้นตัวจากดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2569 QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2027F
Revenue	(Btmn)	8,439	7,569	7,864	7,702	8,178
EBITDA	(Btmn)	2,684	2,247	2,292	2,362	2,148
Core profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,813	1,870	1,844
Reported profit	(Btmn)	2,150	1,728	1,813	1,870	1,844
Core EPS	(Bt)	0.20	0.16	0.17	0.17	0.17
DPS	(Bt)	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09
P/E, core	(x)	7.0	8.7	8.3	8.0	8.1
EPS growth, core	(%)	(14.1)	(19.6)	4.9	3.2	(1.4)
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	7.2	5.7	5.9	5.9	5.6
Dividend yield	(%)	7.7	6.2	6.5	6.7	6.6
EV/EBITDA	(x)	(0.8)	0.7	0.3	(0.9)	(1.6)

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (May 13) (Bt)	1.40
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	15.00
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.2
Avg. daily 6m (US\$m)	0.92
Foreign limit / actual (%)	40 / 7
Free float (%)	74.7
Outstanding Short Position (%)	0.29

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	(1.4)	(6.7)
Relative to SET	(0.7)	(7.1)	(25.3)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,875	2,009
INVX vs Consensus (%)	(3.3)	(6.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.23	11/61
Environmental Score and Rank	0.88	14/61
Social Score and Rank	7.36	5/61
Governance Score and Rank	4.85	5/61

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

นักวิเคราะห์

เตมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

แม้ QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจในการสร้างชุมชนและสังคมคุณภาพ มุ่งสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้เพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยการปรารถนาที่จะส่งมอบคุณภาพชีวิตที่ดีกว่า อันนำมาซึ่งการสร้างคุณค่าทางด้านเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการดูแลรักษาทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม ภายใต้การกำกับดูแลกิจการและการมีหลักธรรมาภิบาลที่ดี ทั้งนี้เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.23 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	11/61	QH	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลและรักษาสิ่งแวดล้อม
- บริหารจัดการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากงานก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การตรวจสอบการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ดูแลใส่ใจสังคมและชุมชนใกล้เคียง
- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการปฏิบัติตามพันธกิจและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ยกระดับคุณภาพชีวิตของสังคมและ ชุมชน
- การบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างยั่งยืน
- ผลิตและบริการอย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจ
- ปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีและธรรมาบรรณธุรกิจ
- QH ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารจัดการองค์กร และได้รับรางวัล CG ระดับ 5 ดาวมาโดยตลอด
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 4 คน (37% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 4 คน คิดเป็น 37% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.23	—
Environment	0.88	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.19	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.58	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.49	—
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	303.35250.68	—
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.36	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	44.91	—
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	—	—
Governance	4.85	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Board Meeting Attendance Pct (persons)	100	100
Number of Women on Board (persons)	4	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	8,120	9,226	8,968	8,439	7,569	7,864	7,702	8,178
Cost of goods sold	(Btmn)	5,702	6,097	5,963	5,815	5,582	5,808	5,671	5,884
Gross profit	(Btmn)	2,418	3,129	3,006	2,624	1,988	2,056	2,030	2,294
SG&A	(Btmn)	1,816	1,994	2,071	2,033	2,030	1,960	1,865	2,008
Other income	(Btmn)	236	223	272	260	325	200	179	186
Interest expense	(Btmn)	330	259	238	247	205	227	255	255
Pre-tax profit	(Btmn)	508	1,098	969	605	78	69	89	217
Corporate tax	(Btmn)	220	288	220	192	131	36	20	49
Equity a/c profits	(Btmn)	1,382	1,586	1,753	1,737	1,781	1,780	1,801	1,676
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,844
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,844
EBITDA	(Btmn)	2,408	3,093	3,059	2,684	2,247	2,292	2,362	2,148
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.16	0.22	0.23	0.20	0.16	0.17	0.17	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.22	0.23	0.20	0.16	0.17	0.17	0.17
DPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.14	0.15	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	25,227	23,364	20,974	21,873	22,555	20,724	20,900	21,557
Total fixed assets	(Btmn)	22,440	22,871	22,652	21,569	22,266	21,355	18,147	17,352
Total assets	(Btmn)	47,667	46,236	43,626	43,442	44,821	42,079	39,046	38,910
Total loans	(Btmn)	11,637	6,038	9,668	5,369	7,215	6,518	4,350	3,560
Total current liabilities	(Btmn)	8,663	11,322	5,482	8,801	7,370	3,581	2,570	2,341
Total long-term liabilities	(Btmn)	12,436	7,929	10,311	6,268	8,147	8,260	5,080	4,281
Total liabilities	(Btmn)	21,099	19,251	15,793	15,070	15,517	11,841	7,650	6,622
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	27,580	28,795	29,501	30,035	30,516	31,396	32,288	33,122
BVPS (Bt)	(Bt)	2.57	2.69	2.75	2.80	2.85	2.93	3.01	3.09

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,670	2,396	2,503	2,150	1,728	1,813	1,870	1,844
Depreciation and amortization	(Btmn)	188	178	150	99	96	183	216	216
Operating cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	2,871	2,799
Investing cash flow	(Btmn)	1,092	(126)	(176)	(149)	(168)	(697)	2,034	299
Financing cash flow	(Btmn)	(5,973)	(3,393)	(5,328)	(2,530)	(317)	(4,315)	(5,087)	(1,979)
Net cash flow	(Btmn)	5,497	3,898	3,827	2,497	600	5,026	2,871	2,799

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	29.8	33.9	33.5	31.1	26.3	26.1	26.4	28.1
Operating margin	(%)	7.4	12.3	10.4	7.0	(0.6)	1.2	2.1	3.5
EBITDA margin	(%)	29.7	33.5	34.1	31.8	29.7	29.2	30.7	26.3
EBIT margin	(%)	10.3	14.7	13.5	10.1	3.7	3.8	4.5	5.8
Net profit margin	(%)	20.6	26.0	27.9	25.5	22.8	23.1	24.3	22.5
ROE	(%)	6.1	8.5	8.6	7.2	5.7	5.9	5.9	5.6
ROA	(%)	3.4	5.1	5.6	4.9	3.9	4.2	4.6	4.7
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.6)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
Interest coverage	(x)	7.3	11.9	12.9	10.9	10.9	10.1	9.3	8.4
Debt service coverage	(x)	1.8	11.9	2.2	2.9	1.6	5.1	3.9	3.6
Payout Ratio	(%)	60.0	62.0	63.0	54.0	54.0	54.0	54.0	54.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total revenue	(Btmn)	2,372	2,348	1,984	1,365	1,713	2,300	2,191	1,674
Cost of goods sold	(Btmn)	1,615	1,631	1,431	1,004	1,284	1,720	1,574	1,241
Gross profit	(Btmn)	757	717	553	361	430	580	617	433
SG&A	(Btmn)	500	486	520	466	462	478	624	401
Other income	(Btmn)	71	54	72	59	52	61	153	59
Interest expense	(Btmn)	58	69	65	55	53	49	48	36
Pre-tax profit	(Btmn)	270	216	40	(102)	(33)	115	98	55
Corporate tax	(Btmn)	72	54	33	(7)	21	62	54	32
Equity a/c profits	(Btmn)	422	411	460	497	389	428	467	440
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	620	573	467	402	334	480	511	463
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	620	573	467	402	334	480	511	463
EBITDA	(Btmn)	774	721	590	475	433	615	637	555
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05	0.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total current assets	(Btmn)	22,383	21,161	22,555	22,166	21,122	21,482	20,724	20,850
Total fixed assets	(Btmn)	21,861	23,128	22,266	22,900	22,661	22,619	21,355	21,592
Total assets	(Btmn)	44,244	44,289	44,821	45,067	43,783	44,101	42,079	42,442
Total loans	(Btmn)	12,174	12,482	11,493	11,281	9,493	9,529	6,972	7,318
Total current liabilities	(Btmn)	6,909	6,311	7,370	7,323	6,174	5,874	3,581	6,315
Total long-term liabilities	(Btmn)	8,937	9,083	8,147	7,956	8,290	8,270	8,260	5,640
Total liabilities	(Btmn)	15,846	15,394	15,517	15,278	14,464	14,144	11,841	11,955
Paid-up capital	(Btmn)	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Total equity	(Btmn)	28,398	28,896	29,305	29,788	29,319	29,958	30,239	30,488
BVPS (Bt)	(Bt)	2.65	2.70	2.74	2.78	2.74	2.80	2.82	2.85

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Core Profit	(Btmn)	620	573	467	402	334	480	511	463
Depreciation and amortization	(Btmn)	25	25	25	24	24	24	24	24
Operating cash flow	(Btmn)	158	438	629	261	962	2,378	3,643	813
Investing cash flow	(Btmn)	750	1,265	1,304	36	810	1,313	1,390	(90)
Financing cash flow	(Btmn)	790	(1,823)	(1,817)	(325)	(1,939)	(2,645)	(5,020)	135
Net cash flow	(Btmn)	1,699	(119)	116	(28)	(168)	1,046	14	858

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross margin	(%)	31.9	30.5	27.9	26.4	25.1	25.2	28.2	25.9
Operating margin	(%)	10.8	9.8	1.7	(7.7)	(1.9)	4.4	(0.3)	1.9
EBITDA margin	(%)	32.6	30.7	29.7	34.8	25.2	26.7	29.1	33.2
EBIT margin	(%)	31.6	29.6	28.5	33.0	23.9	25.7	28.0	31.7
Net profit margin	(%)	26.1	24.4	23.5	29.4	19.5	20.9	23.3	27.7
ROE	(%)	8.7	8.0	6.4	5.4	4.5	6.5	6.8	6.1
ROA	(%)	5.6	5.2	4.2	3.6	3.0	4.4	4.7	4.4
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	13.4	10.4	9.0	8.6	8.1	12.7	13.3	15.5
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	0.7	2.1	0.6

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg
Sales	1,365	1,713	2,300	2,191	1,674	22.6%	-23.6%
Costs of Sales	(1,004)	(1,284)	(1,720)	(1,574)	(1,241)	23.6%	-21.2%
Gross Profit	361	430	580	617	433	19.9%	-29.9%
SG&A Expense	(466)	(462)	(478)	(624)	(401)	-14.0%	-35.8%
EBIT	(105)	(32)	102	(7)	32	n.m.	n.m.
Depreciation Expense	24	24	24	24	21	-13.0%	-12.4%
EBITDA	(81)	(8)	126	17	53	n.m.	214.5%
Interest Expense	(55)	(53)	(49)	(48)	(36)	-35.3%	-25.2%
Other Income (Expense)	59	52	61	153	59	0.8%	-61.4%
Pre-tax Profit	(102)	(33)	115	98	55	n.m.	-43.5%
Corporate Tax	7	(21)	(62)	(54)	(32)	n.m.	-40.3%
Pre-exceptional Profit	(95)	(54)	53	44	23	n.m.	-47.4%
Gn (Ls) from Affiliates	497	389	428	467	440	-11.4%	-5.8%
Net Profit	402	334	480	511	463	15.2%	-9.4%
Normalized Profit	402	334	480	511	463	15.2%	-9.4%
EPS (Bt)	0.04	0.03	0.04	0.05	0.04	15.2%	-9.4%
Financial Ratio							
Gross Margin	26.4%	25.1%	25.2%	28.2%	25.9%		
EBIT Margin	-7.7%	-1.9%	4.4%	-0.3%	1.9%		
EBITDA Margin	-6.0%	-0.5%	5.5%	0.8%	3.2%		
Net Margin	29.4%	19.5%	20.9%	23.3%	27.7%		

Source: QH, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	7.45	10.00	41.2	5.4	5.1	4.7	(14)	7	7	0.5	0.5	0.4	10	10	10	7.0	6.9	7.4	9.6	8.1	8.3
LH	Neutral	3.58	4.20	24.0	11.5	10.5	8.3	(32)	9	27	0.8	0.8	0.8	7	8	10	6.1	6.7	8.5	20.4	8.6	7.7
LPN	Underperform	1.58	1.16	(23.2)	n.m.	14.9	13.9	n.m.	n.m.	7	0.2	0.2	0.2	(0)	1	1	6.2	3.3	3.6	41.5	12.1	11.8
PSH	Underperform	3.42	3.80	13.2	n.m.	23.5	23.7	n.m.	n.m.	(1)	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	3.2	2.1	2.1	25.5	8.6	8.4
QH	Underperform	1.40	1.30	(0.6)	8.7	8.3	8.0	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	6.2	6.5	6.7	0.7	0.3	(0.9)
SIRI	Outperform	1.40	1.76	34.7	5.4	5.6	5.5	(19)	(3)	2	0.5	0.5	0.5	9	9	8	9.2	9.0	9.1	23.6	22.0	18.4
SPALI	Neutral	15.10	16.80	18.4	7.3	6.3	5.2	(35)	16	22	0.5	0.5	0.5	8	8	10	8.3	7.1	8.7	16.3	10.4	8.6
Average					7.7	10.6	9.9	(24)	7	10	0.5	0.4	0.4	5	6	6	6.6	6.0	6.6	19.7	10.0	8.9

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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ถือรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TRP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TCK, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.