

แลนด์แอนด์เฮ้าส์

LH

บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersLH TB
LH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: ต่ำกว่าคาดจาก GP ที่ทำจุดต่ำสุดใหม่

LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 526 ลบ. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 23% โดยถูกกดดันจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 12.9% และผลขาดทุน EBIT ที่ 39 ลบ. อุปสงค์ที่อยู่อาศัยแนวราบที่ซบเซาส่งผลให้ยอดขาย presales ใน 1H26 ปรับตัวลดลง ทำให้คาดว่า LH อาจไม่สามารถทำ presales ถึงเป้าที่วางไว้ทั้งปี 1.5 หมื่นลบ. ได้ โดยคาดว่าจะต่ำกว่าเป้า 20-30% อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H26 และจะฟื้นตัวใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการคอนโดใหม่ การขยายธุรกิจโรงแรม และการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ใน 4Q26 คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ที่ 3.7 พันลบ. (ทรงตัว YoY) ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 4.20 บาท/หุ้น จากปี 2026 ที่ 4.00 บาทต่อหุ้น อ้างอิง -0.5SD PER ที่ 12.2 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q26 อ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ ถูกกดดันจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้น LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 526 ลบ. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 23% จากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ลดลง โดยรายได้ใน 2Q26 ที่ 4.3 พันลบ. ลดลง 24% YoY และ 3% QoQ โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 55% ของรายได้รวม ลดลง 41% YoY และ 13% QoQ จากยอดขาย presales ที่อ่อนแอ ขณะที่รายได้จาก 45% มาจากธุรกิจให้เช่าและโรงแรม ซึ่งเติบโตแข็งแกร่งที่ 16% YoY แต่ลดลง 17% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากโรงแรมใหม่ที่เปิดให้บริการเมื่อปลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายด้านราคาทำให้อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของ LH ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 20.2% ใน 2Q26 อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยเพื่อขายอยู่ที่ 12.9% ลดลง 12.4 ppt YoY และ 0.4 ppt QoQ ในขณะที่อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 33.6% เทียบกับ 28.6% ใน 2Q25 และ 36.3% ใน 1Q26 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้รวมอยู่ที่ 21.1% ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุน EBIT จำนวน 39 ลบ. ใน 2Q26 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 803 ลบ. เพิ่มขึ้น 19.4% YoY แต่ลดลง 1% QoQ โดย HMPRO ยังคงเป็นส่วนที่สูญเสียที่สุด

เป้า presales ปี 2026 ดูเป็นไปได้ยาก ใน 1H26 LH มียอดขาย presales รวมที่ 5.3 พันลบ. ลดลง 34.6% YoY โดยมีสัดส่วนแนวราบ 80% ซึ่งมูลค่าลดลง 42.6% YoY ขณะที่ 20% มาจากคอนโดซึ่งมูลค่าเติบโต 49% YoY ใน 2H26 LH มีโครงการใหม่รอเปิดเพียง 1 โครงการคือ *ชัยพฤกษ์ 3 งามอินทรา-วงแหวน* มูลค่าโครงการ 1.44 พันลบ. ซึ่งมีระดับราคาขายเฉลี่ยที่ 11.6 ล้านบาทต่อหน่วย เราคาดว่าในปี 2026 ด้วยอุปสงค์โดยรวมอยู่ในระดับ segment กลาง/ กลาง-บน ซึ่งไม่ใช่ segment หลักของ LH ทำให้คาดว่าเป้า presales ของปีนี้ที่ตั้งไว้ที่ 1.5 หมื่นลบ. (เติบโต 5% YoY) มีโอกาสพลาดเป้าประมาณ 20-30%

คงประมาณการปี 2026 สำหรับแผนใน 2H26 LH จะเริ่มบันทึกรายได้โครงการคอนโดใหม่คือ *วันเวลา ณ เจ้าพระยา* (มูลค่าโครงการ 1.5 หมื่นลบ. ปัจจุบันขายได้แล้ว 59% หรือประมาณ 8.9 พันลบ.) โดยคาดว่าจะใน 4Q26 จะบันทึกรายได้อย่างน้อย 2 พันลบ. และส่วนที่เหลือจะบันทึกในปี 2027 ในส่วนของธุรกิจโรงแรม LH มีกำหนดเปิดโรงแรม *Grande Centre Point Voyage Pattaya* จำนวน 494 ห้องในเดือนต.ค. และคาดว่าจะได้รับการตอบรับดีและคาดหวังอัตราการใช้ห้องพักที่ประมาณ 80% ซึ่งจะหนุนรายได้จากธุรกิจเช่าให้เติบโตได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ในปี 2026 ที่ประมาณ 1.0 หมื่นลบ. เราคาดว่ากำไรประกอบการ 1H26 จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการต่ำที่สุดและจะดีขึ้นใน 2H26 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.7 พันลบ. และคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ให้กับกอง REIT ใน 4Q26

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลักซ์ซัว **ความเสี่ยงด้าน ESG:** SET ESG ratings ของ LH ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนขึ้นมายู่ที่ระดับสูงสุดที่ AAA ในปี 2025 จาก AA ในปี 2024 และ A ในปี 2023 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2065 ผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	24,892	20,752	22,240	24,663	26,443
EBITDA	(Btmn)	10,266	4,555	7,834	8,412	8,893
Core profit	(Btmn)	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Reported profit	(Btmn)	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Core EPS	(Bt)	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
DPS	(Bt)	0.32	0.22	0.22	0.27	0.30
P/E, core	(x)	8.1	11.9	11.7	9.5	8.6
EPS growth, core	(%)	(26.6)	(32.3)	1.5	23.3	10.3
P/BV, core	(x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	10.7	7.2	7.2	8.6	9.2
Dividend yield	(%)	8.7	5.9	6.0	7.4	8.1
EV/EBITDA	(x)	9.5	20.7	9.0	8.6	8.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	3.70
Target price (Bt)	4.20
Mkt cap (Btbn)	44.21

12-m high / low (Bt)	4.5 / 3.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.56
Foreign limit / actual (%)	30 / 7
Free float (%)	69.7
Outstanding Short Position (%)	1.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.1)	1.1	(8.4)
Relative to SET	(0.0)	(3.3)	(27.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,845	4,413
INVX vs Consensus (%)	(1.9)	5.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.82 6/61
Environmental Score and Rank	2.93 5/61
Social Score and Rank	5.74 11/61
Governance Score and Rank	4.51 8/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

LH ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA ในปี 2025 โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ AA ในปี 2024 เนื่องจาก LH มุ่งมั่นที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการพัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้มาซึ่งคุณภาพและบริการที่ดีที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า มุ่งสร้างความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น (Create A Better Living) ให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้บริโภค และดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดีอย่างเคร่งครัด (Good Corporate Governance) ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.82 (2024)
Rank in Sector	6/61

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
LH	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- LH เลือกใช้วัสดุแทนธรรมชาติและติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานต่างๆ ในบ้าน และมีการใช้พลังงานทดแทนในกระบวนการ
- ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ลง 8% ภายในปี 2028 เมื่อเทียบกับปีฐาน (2022)
- LH มุ่งเน้นการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยการออกแบบบ้านให้กลมกลืนกับธรรมชาติ และหลีกเลี่ยงการดำเนินโครงการในเขตพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ LH ใช้เทคโนโลยีนวัตกรรมและวัสดุก่อสร้างที่ได้รับการรับรองตามเกณฑ์ฉลากสิ่งแวดล้อม (Eco Label) เพื่อใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีเป็นสำคัญ พร้อมทั้งบังคับใช้มาตรการควบคุมของเสียและมลพิษอย่างเข้มงวด เพื่อให้มั่นใจว่าปฏิบัติตามกฎหมายอย่างครบถ้วนตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบไปจนถึงการก่อสร้างแล้วเสร็จ
- LH มีแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กร

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนที่ครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียทั้งในองค์กรและห่วงโซ่อุปทาน
- แนวปฏิบัติด้านการพัฒนาศักยภาพพนักงาน
- นโยบายความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- แนวปฏิบัติด้านการออกแบบสินค้าที่มุ่งเน้นคุณภาพชีวิต
- แนวปฏิบัติด้านการวิจัยและพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีด้านสินค้าและบริการ
- นโยบายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล
- นโยบายการรักษาความปลอดภัยระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ
- นโยบายการพัฒนาและการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคมที่อาจได้รับผลกระทบจากธุรกิจ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- LH ได้แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการบริษัท กับฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ในการกำกับนโยบายและกำกับดูแลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ขณะที่ฝ่ายจัดการทำหน้าที่บริหารงานในด้านต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำกับดูแล และการทำรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท
- ในปี 2025 บริษัทได้รับคะแนน CG Rating ในระดับ "ดีมาก" (Very Good) และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator ได้รับการรับรอง)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 1 ท่าน (11% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- LH มีกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน คิดเป็น 33% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.82	—
Environment	2.93	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.71	0.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.86	7.74
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.63	6.37
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	254	172
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	5.74	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	46.81	48.40
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	7.14	7.98
Governance	4.51	—
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	32,069	35,326	26,411	24,892	20,752	22,240	24,663	26,443
Cost of goods sold	(Btmn)	22,113	23,976	18,500	18,132	15,555	16,563	17,757	18,906
Gross profit	(Btmn)	9,956	11,350	7,911	6,760	5,197	5,677	6,906	7,536
SG&A	(Btmn)	3,974	4,787	4,827	4,797	4,276	4,223	4,439	4,760
Other income	(Btmn)	1,015	1,411	3,452	2,904	1,939	964	629	674
Interest expense	(Btmn)	1,112	1,055	1,550	2,081	2,094	1,891	1,744	1,665
Pre-tax profit	(Btmn)	5,885	6,919	4,986	2,787	766	527	1,351	1,786
Corporate tax	(Btmn)	1,279	1,511	791	638	243	135	257	339
Equity a/c profits	(Btmn)	2,333	2,911	3,300	3,362	3,201	3,371	3,547	3,672
Minority interests	(Btmn)	2	6	13	20	7	(11)	(12)	(12)
Core profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
EBITDA	(Btmn)	10,847	12,552	11,714	10,266	4,555	7,641	8,412	8,893
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.58	0.70	0.63	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.70	0.63	0.46	0.31	0.32	0.39	0.43
DPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.60	0.50	0.32	0.22	0.22	0.27	0.30

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	60,464	55,462	63,152	72,262	69,809	72,152	68,465	74,213
Total fixed assets	(Btmn)	64,734	68,487	68,768	72,198	71,193	52,477	54,133	55,131
Total assets	(Btmn)	125,198	123,949	131,920	144,460	141,002	124,629	122,598	129,344
Total loans	(Btmn)	45,394	33,019	41,873	56,954	56,368	30,103	30,604	31,105
Total current liabilities	(Btmn)	28,122	24,900	29,630	36,947	35,793	21,527	18,552	22,646
Total long-term liabilities	(Btmn)	46,429	46,764	50,057	55,289	52,579	48,865	47,797	48,575
Total liabilities	(Btmn)	74,552	71,664	79,687	92,236	88,373	70,392	66,349	71,221
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	49,947	51,579	51,513	51,483	51,882	53,054	55,066	56,940
BVPS (Bt)	(Bt)	4.18	4.32	4.31	4.31	4.34	4.44	4.61	4.76

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	6,936	8,313	7,482	5,491	3,716	3,774	4,654	5,131
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,517	1,667	1,878	2,035	(1,505)	1,852	1,770	1,770
Operating cash flow	(Btmn)	13,714	8,322	28	(2,049)	8,731	1,249	8,115	4,391
Investing cash flow	(Btmn)	5,872	5,873	5,874	5,875	5,876	5,877	5,878	5,878
Financing cash flow	(Btmn)	(3,860)	(12,611)	(7,544)	(7,493)	7,686	(20,283)	(7,347)	(1,544)
Net cash flow	(Btmn)	15,726	1,584	(1,642)	(3,667)	22,293	(13,157)	6,646	8,724

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.0	32.1	30.0	27.2	25.0	25.5	28.0	28.5
Operating margin	(%)	18.7	18.6	11.7	7.9	4.4	6.5	10.0	10.5
EBITDA margin	(%)	33.8	35.5	44.4	41.2	22.0	34.4	34.1	33.6
EBIT margin	(%)	21.8	22.6	24.7	19.6	13.8	10.9	12.6	13.1
Net profit margin	(%)	21.6	23.5	28.3	22.1	17.9	17.0	18.9	19.4
ROE	(%)	13.9	16.4	14.5	10.7	7.2	7.2	8.6	9.2
ROA	(%)	5.6	6.7	5.8	4.0	2.6	2.8	3.8	4.1
Net D/E	(x)	0.7	0.5	0.7	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5
Interest coverage	(x)	9.8	11.9	7.6	4.9	2.2	4.0	4.8	5.3
Debt service coverage	(x)	0.7	0.8	0.7	0.4	0.2	0.7	0.7	0.8
Payout Ratio	(%)	86.0	86.3	80.0	70.0	70.0	70.0	70.0	70.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	5,733	5,969	4,610	5,717	5,017	5,408	4,460	4,321
Cost of goods sold	(Btmn)	4,293	4,418	3,403	4,299	3,776	4,077	3,406	3,447
Gross profit	(Btmn)	1,440	1,551	1,207	1,418	1,241	1,331	1,054	874
SG&A	(Btmn)	1,105	1,222	1,060	1,055	1,024	1,137	1,023	913
Other income	(Btmn)	40	2,399	423	1,056	278	182	333	266
Interest expense	(Btmn)	525	569	526	585	495	488	467	448
Pre-tax profit	(Btmn)	(151)	2,159	44	834	0	(112)	(102)	(221)
Corporate tax	(Btmn)	6	430	51	130	16	47	15	55
Equity a/c profits	(Btmn)	811	872	840	672	804	884	811	803
Minority interests	(Btmn)	(4)	(8)	4	(1)	(1)	(8)	2	(2)
Core profit	(Btmn)	650	2,593	837	1,375	787	717	695	526
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	650	2,593	837	1,375	787	717	695	526
EBITDA	(Btmn)	1,708	4,090	1,906	2,600	1,799	1,702	1,700	1,558
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.05	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.22	0.07	0.12	0.07	0.06	0.06	0.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	72,006	72,262	79,301	74,659	74,617	69,809	69,393	68,003
Total fixed assets	(Btmn)	71,615	72,198	66,617	67,130	68,443	71,193	71,834	73,348
Total assets	(Btmn)	143,621	144,460	145,919	141,788	143,060	141,002	141,227	141,350
Total loans	(Btmn)	83,029	74,959	82,992	81,148	79,805	71,862	79,164	81,265
Total current liabilities	(Btmn)	39,316	36,947	37,211	37,508	38,698	35,793	35,780	35,289
Total long-term liabilities	(Btmn)	52,664	55,289	55,518	51,767	50,426	52,578	52,487	53,801
Total liabilities	(Btmn)	91,980	92,236	92,729	89,275	89,124	88,371	88,267	89,090
Paid-up capital	(Btmn)	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950	11,950
Total equity	(Btmn)	50,909	51,483	52,453	51,775	53,196	51,882	52,215	51,513
BVPS (Bt)	(Bt)	4.20	4.25	4.33	4.27	4.39	4.28	4.31	4.25

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	650	2,593	837	1,375	787	717	695	526
Depreciation and amortization	(Btmn)	522	491	496	509	500	442	525	527
Operating cash flow	(Btmn)	(4,285)	(4,158)	(81)	1,738	2,520	6,343	1,118	2,494
Investing cash flow	(Btmn)	(2,074)	1,701	(192)	8,306	7,973	7,097	(562)	86
Financing cash flow	(Btmn)	6,094	2,041	(427)	(6,782)	(8,069)	(10,757)	(834)	(3,298)
Net cash flow	(Btmn)	(265)	(416)	(699)	3,261	2,425	2,683	(279)	(718)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	25.1	26.0	26.2	24.8	24.7	24.6	23.6	20.2
Operating margin	(%)	5.8	5.5	3.2	6.3	4.3	3.6	0.7	(0.9)
EBITDA margin	(%)	29.8	68.5	41.3	45.5	35.9	31.5	38.1	36.0
EBIT margin	(%)	20.7	60.3	30.6	36.6	25.9	23.3	26.3	23.8
Net profit margin	(%)	11.3	43.4	18.2	24.1	15.7	13.3	15.6	12.2
ROE	(%)	5.2	20.3	6.4	10.6	6.0	5.5	5.3	4.1
ROA	(%)	1.8	7.2	2.3	3.8	2.2	2.0	2.0	1.5
Net D/E	(x)	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4	1.5
Interest coverage	(x)	3.2	7.2	3.6	4.4	3.6	3.5	3.6	3.5
Debt service coverage	(x)	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H25	1H26	YoY%Chg
Sales	5,717	5,017	5,408	4,460	4,321	(24.4)	(3.1)	10,328	8,781	(15.0)
Costs of Sales	(4,299)	(3,776)	(4,077)	(3,406)	(3,447)	(19.8)	1.2	(7,703)	(6,853)	(11.0)
Gross Profit	1,418	1,241	1,331	1,054	874	(38.4)	(17.1)	2,625	1,928	(26.6)
SG&A Expense	(1,055)	(1,024)	(1,137)	(1,023)	(913)	(13.5)	(10.7)	(2,116)	(1,935)	(8.5)
EBIT	363	217	194	32	(39)	(110.8)	(223.9)	509	(8)	(101.5)
Depreciation Expense	509	500	442	525	527	3.7	0.5	1,005	1,052	4.7
EBITDA	871	718	636	556	488	(43.9)	(12.2)	1,514	1,045	(31.0)
Interest Expense	(585)	(495)	(488)	(467)	(448)	(23.5)	(4.1)	(1,111)	(915)	(17.7)
Other Income (Expense)	1,056	278	182	333	266	(74.8)	(20.1)	1,480	599	(59.5)
Pre-tax Profit	834	0	(112)	(102)	(221)	n.m.	115.4	878	(323)	(136.8)
Corporate Tax	(130)	(16)	(47)	(15)	(55)	(57.6)	260.9	(180)	(70)	(61.0)
Pre-exceptional Profit	704	(16)	(159)	(118)	(276)	n.m.	134.2	697	(393)	(156.4)
Gn (Ls) from Affiliates	672	804	884	811	803	19.4	(0.9)	1,513	1,614	6.7
Net Profit	1,375	787	717	695	526	(61.8)	(24.3)	2,212	1,220	(44.8)
Normalized Profit	1,375	787	717	695	526	(61.8)	(24.3)	2,212	1,220	(44.8)
EPS (Bt)	0.11	0.07	0.06	0.06	0.04	(61.8)	(24.3)	0.18	0.10	(44.9)
B/S(Btmn)										
Total assets	141,788	143,060	141,002	141,227	141,350	(0.3)	0.1			
Total liabilities	89,275	89,124	88,371	88,267	89,090	(0.2)	0.9			
Total equity	51,775	53,196	51,882	52,215	51,513	(0.5)	(1.3)			
BVPS(Bt)	4.27	4.39	4.28	4.31	4.25	(0.5)	(1.4)			
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	24.8%	24.7%	24.6%	23.6%	20.2%			25.4%	22.0%	
EBIT Margin (%)	6.3%	4.3%	3.6%	0.7%	-0.9%			4.9%	-0.1%	
EBITDA Margin (%)	15.2%	14.3%	11.8%	12.5%	11.3%			14.7%	11.9%	
Net Margin (%)	24.1%	15.7%	13.3%	15.6%	12.2%			21.4%	13.9%	

Source: LH, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	8.35	11.00	37.9	6.1	5.7	5.3	(14)	7	7	0.6	0.5	0.5	10	10	10	6.2	6.2	6.6	10.1	8.2	8.9
LH	Neutral	3.70	4.20	19.5	11.9	11.7	9.5	(32)	2	23	0.9	0.9	0.8	7	7	9	5.9	6.0	7.4	20.7	9.0	8.6
LPN	Underperform	1.61	1.16	(24.7)	n.m.	15.2	14.2	n.m.	n.m.	7	0.2	0.2	0.2	(0)	1	1	6.1	3.3	3.5	41.7	12.2	11.9
PSH	Underperform	4.00	3.20	(17.5)	n.m.	19.7	18.1	n.m.	n.m.	9	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	2.8	2.5	2.8	27.7	9.9	9.0
QH	Underperform	1.47	1.30	(5.3)	9.1	8.7	8.4	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	5.9	6.2	6.4	1.0	0.6	(0.6)
SIRI	Outperform	1.51	1.68	19.2	5.8	6.3	6.4	(19)	(8)	(1)	0.5	0.5	0.5	9	8	8	8.6	7.9	7.8	24.1	25.3	20.4
SPALI	Neutral	16.50	16.30	4.5	8.0	7.8	6.6	(35)	3	19	0.6	0.6	0.5	8	8	8	7.6	5.8	6.8	16.9	13.9	11.6
Average					8.2	10.7	9.8	(24)	2	10	0.5	0.5	0.5	5	6	6	6.2	5.4	5.9	20.3	11.3	10.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย
* 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, 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, SEAFCO, 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, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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