

แสนสิริ

บริษัท แสนสิริ
จำกัด (มหาชน)

SIRI

Bloomberg SIRI TB
Reuters SIRI.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ SIRI อยู่ที่ 1.48 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.4% YoY และ 48.3% QoQ สูงกว่า INVX คาด 14% จากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่แข็งแกร่ง 32.6% โดยได้แรงหนุนจากโครงการในภูเก็ตและการโอนคอนโดใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 4.3% ในปี 2569 SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ารวม 5.1 หมื่นลบ. ขณะที่ presales ปัจจุบันคิดเป็น 13% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ 4.1 หมื่นลบ. เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 4.4 พันลบ. โดยอาจมี upside จากกำไรพิเศษ 3 รายการที่ยังไม่ได้รวมในประมาณการ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ SIRI ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.76 บาท อ้างอิง PE 7.1 เท่า (+0.25SD จาก PE เฉลี่ย 18 ปี) DPS งวด 2H68 อยู่ที่ 0.08 บาท XD วันที่ 17 มี.ค. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.4%

กำไรสุทธิ 4Q68 สูงกว่าคาด SIRI รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.48 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.4% YoY และ 48.3% QoQ สูงกว่า INVX คาด 14% และสูงกว่าตลาดคาด 7% หลักๆ เกิดจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่สูงกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ 1.02 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5.3% YoY และ 32.4% QoQ อัตราค่าไถ่เริ่มต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 32.6% สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส และสูงกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 29.1% โดยได้รับแรงหนุนจากรัฐกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งทำอัตราค่าไถ่เริ่มต้นได้สูงถึง 34% โดยเฉพาะจากโครงการในภูเก็ต และอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่สูงขึ้นจากคอนโดใหม่ที่โอน รายได้อื่นเติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้ง YoY และ QoQ จากการบันทึกส่วน earned out ของดีล *The Standard* และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ในปี 2568 SIRI มีรายได้รวม 3.28 หมื่นลบ. ลดลง 13% YoY ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 4.3 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 4.3%

เดินหน้าเปิดตัวโครงการใหม่โดยเน้นคอนโด SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่รวม 33 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นลบ. ในปี 2569 โดย 51% เป็นคอนโด (16 โครงการ) และอีก 49% เป็นโครงการแนวราบ (17 โครงการ) ใน 1Q69 SIRI จะเปิดตัวโครงการแนวราบ 2 โครงการ และคอนโด 4 โครงการ มูลค่ารวม 1.03 หมื่นลบ. โดยมีโครงการเด่นคือคอนโดร่วมทุน *LOVE เจริญนคร* มูลค่า 6.2 พันลบ. และโครงการ *RHEA by Sansiri* ในภูเก็ต มูลค่า 1.6 พันลบ. presales ณ วันที่ 1 มี.ค. 2569 อยู่ที่ 5.8 พันลบ. (-13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) คิดเป็น 13% ของเป้า presales ปี 2569 ที่ 4.1 หมื่นลบ. ลดลงเล็กน้อย 2% YoY ทั้งนี้จากแผนเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงขึ้นใน 2Q69 และ 4Q69 เราจึงคาดว่า presales จะเร่งตัวขึ้นตามไปด้วย

คงประมาณการปี 2569 ก่อนการบันทึกกำไรพิเศษ ปัจจุบัน SIRI มี backlog อยู่ที่ 2.25 หมื่นลบ. (backlog ของ SIRI เอง 76% และของ JV 24%) โดย 52% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569, 32% ในปี 2570 และ 16% ในปี 2571 ดังนั้นเราจึงคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 3.67 หมื่นลบ. (+12%) และกำไรสุทธิที่ 4.4 พันลบ. ลดลงเล็กน้อย 2.3% YoY โดยประมาณการกำไรสุทธิของเรายังไม่รวมกำไรพิเศษ 3 รายการ ได้แก่ 1) การรับรู้กำไรจากดีล *The Standard* อย่างต่อเนื่องที่ US\$17 ล้าน ใน 2H69 2) กำไรจากการขายที่ดินของ JV กว่า 100 ไร่. ใน 1Q69 และ 3) กำไรจากกองทุนทรัสต์ (PROSPECT REIT) กำไรพิเศษเหล่านี้จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิเติบโตมากขึ้น

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารกระแสเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง และการบริหารสินค้าคงคลัง

ESG rating: ในปี 2568 SET ESG Ratings อยู่ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุดและสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	37,786	32,853	36,787	39,870	42,702
EBITDA	(Btmn)	4,599	4,052	4,424	4,769	5,192
Core profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,408	4,496	4,848
Reported profit	(Btmn)	5,253	4,513	4,408	4,496	4,848
Core EPS	(Bt)	0.32	0.26	0.25	0.26	0.27
DPS	(Bt)	0.15	0.13	0.13	0.13	0.14
P/E, core	(x)	4.6	5.7	5.9	5.8	5.4
EPS growth, core	(%)	(3.3)	(18.8)	(2.7)	1.6	7.4
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	10.9	9.1	8.6	8.4	8.6
Dividend yield	(%)	10.3	8.7	8.5	8.6	9.3
EV/EBITDA	(x)	24.9	23.9	22.2	18.6	16.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	1.48
Target price (Bt)	1.76
Mkt cap (Btbn)	25.81
12-m high / low (Bt)	1.7 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$m)	3.08
Foreign limit / actual (%)	39 / 21
Free float (%)	79.4
Outstanding Short Position (%)	1.03

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.5	9.6 (12.9)	
Relative to SET	1.1	(1.5) (25.9)	

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,368	4,516
INVX vs Consensus (%)	0.9	(0.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA*
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.43 8/60
Environmental Score and Rank	2.06 10/60
Social Score and Rank	7.41 3/60
Governance Score and Rank	4.35 11/60

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

นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
temporn.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.43 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	8/60	SIRI	5	No	Yes	AAA**

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- SIRI ได้คะแนน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี 2566 จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับ 'ดีเลิศ' (5 ดาว) SIRI เชื่อว่าการบริหารจัดการธุรกิจอย่างมีจริยธรรมและการกำกับดูแลกิจการเป็นรากฐานสำหรับการพัฒนาและการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทมีนโยบายที่เป็นลายลักษณ์อักษรและเป็นส่วนหนึ่งของคู่มือการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยทั้งหมดเป็นผู้ชาย
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน คิดเป็น 42% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ได้มาจากครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.41	3.43
Environment	1.92	2.06
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1.16	2.29
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1,915.121	958.62
Total Energy Consumption ('000 MWh)	34.63	40.07
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	3.09	0.40
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	415.92	343.30
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.78	7.41
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	41.83	42.33
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	25.94	24.82
Governance	4.44	4.35
Board Size (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	99	96
Number of Women on Board (persons)	0	0
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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)	28,642	33,712	36,965	37,786	32,853	36,787	39,870	42,702
Cost of goods sold	(Btmn)	19,607	22,591	25,125	26,045	23,105	26,048	28,101	29,965
Gross profit	(Btmn)	9,035	11,122	11,841	11,742	9,749	10,739	11,769	12,737
SG&A	(Btmn)	6,375	7,165	6,743	7,813	6,475	6,993	7,678	8,223
Other income	(Btmn)	1,106	1,501	1,727	1,727	2,087	1,362	1,476	1,580
Interest expense	(Btmn)	1,165	737	494	416	505	511	525	525
Pre-tax profit	(Btmn)	2,600	4,720	6,331	5,240	4,855	4,597	5,042	5,569
Corporate tax	(Btmn)	737	1,087	1,521	1,172	1,126	1,011	1,109	1,225
Equity a/c profits	(Btmn)	75	494	404	1,142	602	796	537	497
Minority interests	(Btmn)	(79)	(173)	(215)	(43)	(183)	(26)	(26)	(7)
Core profit	(Btmn)	2,017	4,301	5,429	5,253	4,513	4,408	4,496	4,848
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	(21)	631	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,017	4,280	6,060	5,253	4,513	4,408	4,496	4,848
EBITDA	(Btmn)	3,258	4,591	5,791	4,599	4,052	4,424	4,769	5,192
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.14	0.29	0.33	0.32	0.26	0.25	0.26	0.27
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.29	0.37	0.32	0.26	0.25	0.26	0.27
DPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.15	0.19	0.15	0.13	0.13	0.13	0.14

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	66,039	97,254	110,409	110,755	104,769	103,926	103,007	105,998
Total fixed assets	(Btmn)	50,593	30,197	36,894	38,644	40,636	30,599	31,764	32,770
Total assets	(Btmn)	116,632	127,451	147,303	149,399	145,405	134,525	134,771	138,768
Total loans	(Btmn)	75,098	82,787	108,567	94,128	77,232	76,054	66,055	66,056
Total current liabilities	(Btmn)	37,645	42,316	45,404	50,910	56,185	39,617	42,383	43,544
Total long-term liabilities	(Btmn)	38,020	41,095	54,491	49,499	39,158	42,202	37,417	37,660
Total liabilities	(Btmn)	75,665	83,411	99,895	100,409	95,343	81,819	79,799	81,204
Paid-up capital	(Btmn)	22,229	22,272	23,945	24,817	24,963	24,963	24,963	24,963
Total equity	(Btmn)	40,967	44,041	47,408	48,990	50,062	52,706	54,971	57,564
BVPS (Bt)	(Bt)	2.75	2.76	2.88	2.97	2.87	3.01	3.13	3.26

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,017	4,301	5,429	5,253	4,513	4,408	4,496	4,848
Depreciation and amortization	(Btmn)	598	634	693	671	778	678	678	678
Operating cash flow	(Btmn)	2,832	2,833	2,834	2,835	20,752	12,794	5,587	4,398
Investing cash flow	(Btmn)	320	321	322	323	(222)	(8,089)	(462)	(415)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(2,302)	(18,858)	(7,729)	(5,597)	(2,134)
Net cash flow	(Btmn)	850	852	854	856	1,672	(3,024)	(472)	1,848

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	31.5	33.0	32.0	31.1	29.7	29.2	29.5	29.8
Operating margin	(%)	9.3	11.7	13.8	10.4	10.0	10.2	10.3	10.6
EBITDA margin	(%)	11.4	13.6	15.7	12.2	12.3	12.0	12.0	12.2
EBIT margin	(%)	13.1	16.2	18.5	15.0	16.3	13.9	14.0	14.3
Net profit margin	(%)	7.0	12.7	16.4	13.9	13.7	12.0	11.3	11.4
ROE	(%)	5.0	10.1	11.9	10.9	9.1	8.6	8.4	8.6
ROA	(%)	1.8	3.5	4.0	3.5	3.1	3.1	3.3	3.5
Net D/E	(x)	1.8	1.8	2.2	1.8	1.4	1.4	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	2.8	6.2	11.7	11.1	8.0	8.7	9.1	9.9
Debt service coverage	(x)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.5
Payout Ratio	(%)	44.9	51.4	52.0	48.0	50.0	50.0	50.0	50.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203
Cost of goods sold	(Btmn)	6,582	6,416	6,254	6,793	4,465	6,258	5,510	6,872
Gross profit	(Btmn)	3,153	2,879	2,813	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331
SG&A	(Btmn)	2,122	1,796	1,852	2,043	1,580	1,310	1,315	2,270
Other income	(Btmn)	491	407	413	416	571	415	411	690
Interest expense	(Btmn)	48	31	119	216	147	135	98	126
Pre-tax profit	(Btmn)	1,474	1,459	1,254	1,053	816	1,216	1,197	1,625
Corporate tax	(Btmn)	345	353	303	171	178	271	297	379
Equity a/c profits	(Btmn)	125	221	409	387	127	231	49	202
Minority interests	(Btmn)	61	60	(53)	(25)	49	38	43	53
Core profit	(Btmn)	1,315	1,387	1,307	1,243	814	1,214	992	1,500
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	9	(16)
Net Profit	(Btmn)	1,315	1,387	1,307	1,243	814	1,214	1,001	1,484
EBITDA	(Btmn)	1,688	1,656	1,513	1,469	1,105	1,493	1,438	1,953
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	114,315	113,150	117,727	110,755	110,187	110,393	110,241	104,769
Total fixed assets	(Btmn)	38,952	38,613	33,423	38,644	38,328	39,670	38,186	40,636
Total assets	(Btmn)	153,267	151,763	151,150	149,399	148,515	150,063	148,427	145,405
Total loans	(Btmn)	67,519	62,620	63,788	66,418	57,037	62,208	47,812	59,640
Total current liabilities	(Btmn)	47,939	44,448	46,388	50,910	52,754	52,910	61,870	56,185
Total long-term liabilities	(Btmn)	55,650	57,920	56,656	49,499	46,100	46,159	35,641	39,158
Total liabilities	(Btmn)	103,588	102,368	103,045	100,409	98,854	99,069	97,510	95,343
Paid-up capital	(Btmn)	17,881	18,421	18,464	18,513	18,610	18,616	18,643	18,658
Total equity	(Btmn)	48,291	48,071	46,884	48,178	48,931	50,301	50,265	49,465
BVPS (Bt)	(Bt)	2.81	2.72	2.65	2.74	2.77	2.85	2.85	2.80

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	1,315	1,387	1,307	1,243	814	1,214	992	1,500
Depreciation and amortization	(Btmn)	165	165	140	200	142	142	142	202
Operating cash flow	(Btmn)	2,213	4,939	8,313	12,343	3,463	4,530	5,842	12,825
Investing cash flow	(Btmn)	(1,555)	(1,821)	(2,658)	683	3,463	(1,848)	(1,871)	(1,398)
Financing cash flow	(Btmn)	244	(3,067)	(5,975)	(10,983)	(1,048)	(2,209)	(5,817)	(10,179)
Net cash flow	(Btmn)	902	51	(320)	2,043	5,878	474	(1,847)	1,248

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	32.4	31.0	31.0	29.9	30.6	26.4	28.5	32.6
Operating margin	(%)	10.6	11.7	10.6	8.8	6.1	11.0	11.5	10.4
EBITDA margin	(%)	17.3	17.8	16.7	15.2	17.2	17.6	18.6	19.1
EBIT margin	(%)	15.6	16.0	15.1	13.1	15.0	15.9	16.8	17.2
Net profit margin	(%)	13.5	14.9	14.4	12.8	12.6	14.3	13.0	14.5
ROE	(%)	11.2	11.5	11.0	10.5	6.7	9.8	7.9	12.0
ROA	(%)	3.5	3.6	3.5	3.3	2.2	3.3	2.7	4.1
Net D/E	(x)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.0	1.1	0.8	1.1
Interest coverage	(x)	34.8	52.7	12.7	6.8	7.5	11.1	14.6	15.5
Debt service coverage	(x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY%Chg	QoQ%Chg	2024	2025	% Chg
Sales	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203	5.3%	32.4%	37,786	32,853	-13.1%
Costs of Sales	(6,793)	(4,465)	(6,258)	(5,510)	(6,872)	1.2%	24.7%	(26,045)	(23,105)	-11.3%
Gross Profit	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331	15.0%	51.5%	11,742	9,749	-17.0%
SG&A Expense	(2,043)	(1,580)	(1,310)	(1,315)	(2,270)	11.1%	72.7%	(7,813)	(6,475)	-17.1%
EBIT	854	392	936	884	1,061	24.2%	19.9%	3,928	3,273	-16.7%
EBITDA	1,054	534	1,171	1,084	1,263	19.9%	16.5%	4,599	4,052	-11.9%
Interest Expense	(216)	(147)	(135)	(98)	(126)	-41.8%	28.2%	(416)	(505)	21.6%
Other Income (Expense)	416	571	415	411	690	65.9%	67.7%	1,727	2,087	20.8%
Pre-tax Profit	1,053	816	1,216	1,197	1,625	54.3%	35.7%	5,240	4,855	-7.4%
Corporate Tax	(171)	(178)	(271)	(297)	(379)	121.7%	27.4%	(1,172)	(1,126)	-3.9%
Pre-exceptional Profit	882	638	945	900	1,246	41.2%	38.4%	4,068	3,729	-8.3%
Extraordinary Items	(8)	7	0	9	(16)	n.m.	-279.5%	(0)	0	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	395	120	231	49	202	-48.8%	309.8%	1,142	602	-47.3%
Net Profit	1,243	814	1,214	1,001	1,484	19.4%	48.3%	5,253	4,513	-14.1%
Normalized Profit	1,251	807	1,214	992	1,500	19.9%	51.3%	5,253	4,513	-14.1%
EPS(Bt)	0.08	0.05	0.08	0.06	0.09	19.4%	48.3%	0.33	0.28	-14.1%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.9%	30.6%	26.4%	28.5%	32.6%			31.1%	29.7%	
EBIT Margin (%)	8.8%	6.1%	11.0%	11.5%	10.4%			10.4%	10.0%	
EBITDA Margin (%)	10.9%	8.3%	13.8%	14.1%	12.4%			12.2%	12.3%	
Net Margin (%)	12.8%	12.6%	14.3%	13.0%	14.5%			13.9%	13.7%	

Source: SIRI, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Mar 5, 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	8.60	10.50	28.8	6.3	5.3	4.9	(14)	19	8	0.6	0.5	0.5	10	11	11	6.1	6.7	7.2	10.2	7.9	8.2
LH	Neutral	3.78	4.20	17.4	12.2	11.1	8.7	(32)	9	27	0.9	0.9	0.8	7	8	10	5.8	6.3	8.0	20.9	8.9	8.0
LPN	Underperform	1.58	1.16	(23.2)	26.0	14.9	13.9	(20)	74	7	0.2	0.2	0.2	1	1	1	2.4	3.3	3.6	14.7	11.0	11.5
PSH	Underperform	3.56	3.80	15.0	14.5	9.7	8.6	107	50	13	0.2	0.2	0.2	1	2	2	5.5	8.3	9.3	6.8	5.2	5.3
QH	Underperform	1.39	1.30	0.1	8.6	8.2	8.0	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	6.3	6.6	6.8	0.6	0.2	(1.0)
SIRI	Outperform	1.48	1.76	27.4	5.7	5.9	5.8	(19)	(3)	2	0.5	0.5	0.5	9	9	8	8.7	8.5	8.6	24.0	22.3	18.7
SPALI	Neutral	17.80	18.30	9.5	8.7	6.8	6.0	(35)	28	13	0.6	0.6	0.6	8	9	10	7.0	6.7	7.5	17.5	10.3	9.0
Average					11.7	8.8	8.0	(5)	26	10	0.5	0.5	0.5	6	6	7	6.0	6.6	7.3	13.5	9.4	8.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, TASC, 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, TOPP, 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, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ด้งกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, 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, SPP, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, ACAP, 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, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, 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, DTCT, 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, MMM, 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, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCC, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, 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, 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.