

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป
จำกัด (มหาชน)

AWC

Bloomberg AWC TB
Reuters AWC.BK



3Q67: กำไรเป็นไปตามตลาดคาด แต่ดีกว่า INVX คาด

AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.1 พันลบ. (ทรงตัว YoY แต่ลดลง 9% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษพบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 288 ลบ. เพิ่มขึ้น 129% YoY และ 42% QoQ โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมและการบริการที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง กำไรปกติเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 19% เราคาดว่าไม่เม้นดัมกำไรของ AWC จะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q67 และปี 2568 AWC เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AWC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4.4 บาท/หุ้น

3Q67: กำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เป็นไปตามตลาดคาด แต่ดีกว่า INVX คาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.1 พันลบ. (ทรงตัว YoY แต่ลดลง 9% QoQ) หากไม่รวมการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน กำไรปกติอยู่ที่ 288 ลบ. เพิ่มขึ้น 129% YoY และ 42% QoQ โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมและการบริการที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง กำไรปกติเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 19% จากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

รายการที่สำคัญ:

- **ธุรกิจโรงแรมและการบริการ** (76% ของรายได้, 61% ของ EBITDA): RevPar ใน 3Q67 เพิ่มขึ้น 16% YoY และ 9% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นเป็น 72% ใน 3Q67 (เพิ่มขึ้นจาก 63% ใน 3Q66 และ 66% ใน 2Q67) และ ARR ที่เพิ่มขึ้น 2% YoY และ 1% QoQ
- **ธุรกิจอาคารสำนักงาน** (14% ของรายได้, 25% ของ EBITDA) อัตราการเช่าพื้นที่อยู่ที่ 66% ลดลงจาก 68% ใน 3Q66 แต่ทรงตัว QoQ ซึ่งบ่งชี้ถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรมอาคารสำนักงาน อย่างไรก็ตาม อัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้น 1% YoY และ 1% QoQ สะท้อนถึงประโยชน์จากการปรับปรุงสินทรัพย์
- **ธุรกิจพื้นที่เช่า** (10% ของรายได้, 14% ของ EBITDA) พัฒนาการที่ดีขึ้นเห็นได้ในอัตราค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 4% QoQ ในขณะที่อัตราการเช่าพื้นที่ทรงตัวอยู่ที่ 69%
- **ค่าใช้จ่ายภาษี** ที่อยู่ที่ 188 ลบ. (ลดลง 31% YoY และ 38% QoQ) ส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 14% ใน 3Q67 จากการปรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีซึ่งคาดว่าจะน้อยลงในไตรมาสต่อไป

กลยุทธ์ปี 2568 ของ AWC ธุรกิจโรงแรมและการบริการ: AWC จะมุ่งเน้นปรับปรุงการดำเนินงานโรงแรมและขยายกิจการโรงแรม โดยบริษัทวางแผนเปิดตัวโรงแรม *Melia Pattaya* ในเดือนธ.ค. 2567 *Pattaya Marriott Resort & Spa at Jomtien Beach* และ *Fairmont Bangkok Sukhumvit* ใน 1H68 **ธุรกิจพื้นที่เช่า**: AWC วางแผนเปิดตัวสถานที่ท่องเที่ยวแห่งใหม่ Jurassic Park ที่ *เอเชียทีค* ใน 2Q69 **ธุรกิจอาคารสำนักงาน**: นอกเหนือจากการเปิดร้านอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มแล้ว AWC ยังวางแผนที่จะเพิ่มบริการ wellness ที่อาคาร *เอ็มไพร์ ทาวเวอร์* ด้วย

ลงประมาณการกำไร กำไรปกติ 9M67 คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 ของ AWC จะเติบโต YoY และ QoQ เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย และผลกระทบที่มีจำกัดจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่จังหวัดเชียงใหม่ในเดือนต.ค. เราคาดว่า AWC จะรายงานกำไรปกติเติบโตแข็งแกร่งในปี 2568 ที่ 23% เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AWC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4.4 บาท/หุ้น ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าโครงการใน pipeline ปี 2567-2569 ที่ 4.0 บาท /หุ้น และมูลค่าเพิ่มเติมจากโครงการระยะยาวหลังจากปี 2569 ที่ 0.4 บาท/หุ้น (อิงกับ WACC ที่ 6.6% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%)

ปัจจัยเสี่ยง 1) เศรษฐกิจจะชะลอตัว 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) การเพิ่มสินทรัพย์ที่กำลังพัฒนาในพอร์ตได้ช้า เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	9,556	13,984	16,864	20,288	22,153
EBITDA	(Btmn)	2,791	4,817	6,094	7,295	8,144
Core profit	(Btmn)	(89)	1,058	1,661	2,039	2,478
Reported profit	(Btmn)	3,854	5,038	3,628	2,039	2,478
Core EPS	(Bt)	(0.00)	0.03	0.05	0.06	0.08
DPS	(Bt)	0.00	0.05	0.05	0.03	0.03
P/E, core	(x)	N.M.	106.5	67.8	55.2	45.5
EPS growth, core	(%)	N.M.	N.M.	57.0	22.8	21.5
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	(0.1)	1.2	1.9	2.2	2.7
Dividend yield	(%)	0.0	1.4	1.3	0.7	0.9
EV/EBITDA	(x)	64.1	38.0	31.6	27.9	26.3
EBITDA growth	(%)	N.M.	72.6	26.5	19.7	11.6

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	3.52
Target price (Bt)	4.40
Mkt cap (Btbn)	112.66

12-m high / low (Bt)	4.6 / 2.9
Avg. daily 6m (US\$m)	9.60
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	25.0
Outstanding Short Position (%)	0.57

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.9)	10.0	(3.3)
Relative to SET	(5.0)	(2.0)	(7.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	1,990	2,458
INVX vs Consensus (%)	(16.5)	(17.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.00	7/61
Environmental Score and Rank	1.50	8/61
Social Score and Rank	8.15	1/61
Governance Score and Rank	3.91	8/61

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า AWC มีการเดินหน้าพัฒนาความยั่งยืนด้วยโรดแมปที่เป็นรูปธรรม และตั้งเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลอย่างชัดเจน

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.0 (2023)

Rank in Sector 7/61

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AWC กำหนด Roadmap และแผนการดำเนินงาน (Strategic Initiative) เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (ขอบเขต 1 และ 2) ภายในปี 2573 ในปี 2566 AWC ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลงได้ 11.7% เมื่อเทียบกับปี 2565 โครงการริเริ่มที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนด้านเทคโนโลยีด้านการประหยัดพลังงาน 2) การใช้พลังงานสะอาด 3) การใช้มาตรฐานการรับรองอาคารเขียวในระดับสากล และ 4) การจัดทำโครงการชดเชยคาร์บอนที่สร้างคุณค่าแก่สิ่งแวดล้อมและสังคม
- เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- AWC ได้จัดทำแผนกลยุทธ์สำหรับคู่ค้า รวมถึงการกำหนดนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมที่มุ่งเน้นการปกป้องสิ่งแวดล้อม การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ส่วนแผนกลยุทธ์ที่สองกำหนดให้ทางคู่ค้าต้องได้รับการรับรองมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมหรือดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม (ISO14000 หรือมาตรฐานอื่นที่เกี่ยวข้อง)
- AWC มีช่องทางการแจ้งเบาะแสและร้องทุกข์สำหรับรับข้อเสนอแนะและความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งภายในและภายนอก ซึ่งช่องทางดังกล่าวเปิดให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายสามารถเข้าถึงได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ AWC
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 13 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 8 ท่าน (61.5% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 75% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AWC	5	Yes	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AWC ได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO 45001) ในขอบเขตของการบริหารโครงการ การจัดการการออกแบบ การบริหารต้นทุนและสัญญา การบริหารการก่อสร้างของโครงการทั้งหมด AWC ตั้งเป้าหมายการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์เพื่อไม่ก่อให้เกิดการสูญเสียชีวิตและคุณภาพชีวิตขึ้นกับทั้งพนักงานและผู้รับเหมา
- AWC ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวในปี 2573 ในการพัฒนาให้ผู้สืบทอดตำแหน่งที่สำคัญในการขับเคลื่อนองค์กร 100% พร้อมกับกำหนดทำแผนการปฏิบัติงานและตัวชี้วัดผลด้านการบริหารทรัพยากรบุคคลเพื่อสอดคล้องกับเป้าหมายที่กำหนดไว้
- AWC ได้ให้การสนับสนุน เดอะ GALLERY ซึ่งเป็นร้านค้าที่ไม่แสวงหากำไรตามแนวคิดวิสาหกิจเพื่อสังคม เดอะ GALLERY เป็นศูนย์กลางการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้มูลนิธิแอสเสทเวิร์ดเพื่อการกุศล หรือ Asset World Foundation for Charity (AWFC)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.87	3.00
Environment	1.26	1.50
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	9.44	12.32
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	83.61	95.17
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	47.91	57.95
Electricity Used ('000 megawatt hours)	167.24	190.38
Water Consumption ('000 cubic meters)	939.341,100.00	
Social	8.35	8.15
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	281,790	512,473
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	1.7	1.3
Women in Workforce (%)	48.4	49.0
Employee Turnover rate (%)	36.0	23.6
Governance	3.95	3.91
Size of the Board (persons)	15	13
Number of Independent Directors (persons)	8	8
Number of Non Executive Directors (persons)	14	12
Number of Women on Board (persons)	3	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	13,175	6,011	4,488	9,556	13,984	16,864	20,288	22,153
Cost of goods sold	(Btmn)	6,487	4,127	3,723	5,207	6,689	7,839	9,858	10,884
Gross profit	(Btmn)	6,688	1,884	765	4,348	7,295	9,026	10,430	11,269
SG&A	(Btmn)	3,685	2,407	2,315	3,280	4,247	5,054	5,666	5,663
Other income	(Btmn)	113	553	4,152	5,005	5,026	3,590	81	89
Interest expense	(Btmn)	2,154	1,143	1,206	1,270	1,686	1,919	2,253	2,553
Pre-tax profit	(Btmn)	962	(1,113)	1,395	4,804	6,388	5,643	2,593	3,142
Corporate tax	(Btmn)	313	(182)	350	868	1,248	1,129	519	628
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	(1)	(35)	(35)	(35)	(35)
Minority interests	(Btmn)	283	0	(183)	(81)	(67)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	932	(1,274)	(2,388)	(89)	1,058	1,661	2,039	2,478
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	343	3,249	3,943	3,980	2,818	0	0
Net Profit	(Btmn)	932	(931)	861	3,854	5,038	4,479	2,039	2,478
EBITDA	(Btmn)	5,305	1,164	145	2,791	4,817	6,094	7,295	8,144
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.03	(0.04)	(0.07)	(0.00)	0.03	0.05	0.06	0.08
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.03	(0.03)	0.03	0.12	0.16	0.14	0.06	0.08
DPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.00	0.01	0.00	0.05	0.06	0.03	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	15,894	1,116	960	1,285	1,713	6,395	7,643	8,064
Total fixed assets	(Btmn)	69,967	70,682	72,782	80,343	82,593	95,715	108,465	121,016
Total assets	(Btmn)	145,492	137,866	143,510	162,137	172,437	190,379	###	217,596
Total loans	(Btmn)	36,765	43,363	47,578	62,131	66,392	79,851	91,735	102,742
Total current liabilities	(Btmn)	11,263	3,373	5,772	8,481	18,397	7,101	8,723	9,802
Total long-term liabilities	(Btmn)	28,000	41,801	43,733	55,890	51,212	76,535	87,742	98,155
Total liabilities	(Btmn)	49,017	56,894	61,204	78,517	84,961	99,089	112,038	123,596
Paid-up capital	(Btmn)	32,000	32,000	32,000	32,001	32,002	32,002	32,002	32,002
Total equity	(Btmn)	96,475	80,973	82,305	83,620	87,476	91,291	92,514	94,001
BVPS (Bt)	(Bt)	3.01	2.44	2.48	2.59	2.73	2.85	2.89	2.94

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	932	(1,274)	(3,023)	(89)	1,058	1,661	2,039	2,478
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,118	1,539	1,605	1,609	1,669	2,054	2,449	2,449
Operating cash flow	(Btmn)	5,842	677	34	3,202	5,489	7,006	5,304	5,365
Investing cash flow	(Btmn)	(2,870)	(28,659)	(3,049)	(12,909)	(5,991)	(15,364)	(15,424)	(15,122)
Financing cash flow	(Btmn)	10,185	13,540	2,899	9,855	728	12,795	11,068	10,016
Net cash flow	(Btmn)	13,158	(14,442)	(116)	147	226	4,437	949	259

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	50.8	31.3	17.1	45.5	52.2	53.5	51.4	50.9
Operating margin	(%)	22.8	(8.7)	(34.5)	11.2	21.8	23.6	23.5	25.3
EBITDA margin	(%)	40.3	19.4	3.2	29.2	34.4	36.1	36.0	36.8
EBIT margin	(%)	23.6	0.5	58.0	63.6	57.7	44.8	23.9	25.7
Net profit margin	(%)	7.1	(15.5)	19.2	40.3	36.0	26.6	10.1	11.2
ROE	(%)	1.5	(1.4)	(2.9)	(0.1)	1.2	1.9	2.2	2.7
ROA	(%)	0.8	(0.9)	(1.7)	(0.1)	0.6	0.9	1.0	1.2
Net D/E	(x)	0.2	0.6	0.6	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
Interest coverage	(x)	2.5	1.0	0.1	2.2	2.9	3.2	3.2	3.2
Debt service coverage	(x)	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	0.7	0.7	0.7
Payout Ratio	(x)	42.9	0.0	0.0	0.0	31.8	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	67.4	47.9	40.0	67.5	74.3	74.4	74.9	75.8
Commercial	(%)	32.6	52.1	60.0	32.5	25.7	25.6	25.1	24.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22*	1Q23*	2Q23*	3Q23*	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	3,282	3,557	3,217	3,398	3,814	4,252	3,478	3,765
Cost of goods sold	(Btmn)	1,531	1,560	1,653	1,687	1,789	1,788	1,679	1,771
Gross profit	(Btmn)	1,751	1,997	1,563	1,711	2,025	2,464	1,799	1,994
SG&A	(Btmn)	1,040	1,065	1,080	1,128	973	1,188	1,127	1,270
Other income	(Btmn)	1,165	1,335	1,305	1,272	1,114	1,187	1,361	1,076
Interest expense	(Btmn)	378	388	399	438	462	471	484	488
Pre-tax profit	(Btmn)	1,498	1,878	1,389	1,417	1,703	1,992	1,548	1,312
Corporate tax	(Btmn)	211	384	273	272	319	432	301	188
Equity a/c profits	(Btmn)	(1)	0	0	(9)	(26)	44	1	15
Minority interests	(Btmn)	119	(72)	5	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	465	364	86	126	481	681	203	288
Extra-ordinary items	(Btmn)	941	1,058	1,035	1,010	877	924	1,044	851
Net Profit	(Btmn)	1,406	1,422	1,122	1,136	1,358	1,605	1,247	1,139
EBITDA	(Btmn)	1,113	1,345	913	1,009	1,499	1,729	1,132	1,198
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02	0.01	0.01
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22*	1Q23*	2Q23*	3Q23*	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	1,285	1,426	1,370	1,679	1,713	1,822	1,870	1,744
Total fixed assets	(Btmn)	80,343	79,001	81,088	81,463	82,593	83,171	84,269	85,655
Total assets	(Btmn)	162,137	158,236	166,038	169,675	172,437	174,802	179,284	181,815
Total loans	(Btmn)	62,131	59,270	64,349	66,169	66,392	67,230	71,266	72,373
Total current liabilities	(Btmn)	8,481	10,088	11,838	16,184	18,397	19,083	42,594	42,252
Total long-term liabilities	(Btmn)	55,890	51,504	54,667	52,442	51,212	51,030	31,953	33,697
Total liabilities	(Btmn)	78,517	73,940	81,370	83,821	84,961	85,699	90,542	92,150
Paid-up capital	(Btmn)	32,001	32,002	32,002	32,002	32,002	32,005	32,005	32,005
Total equity	(Btmn)	83,620	84,295	84,668	85,854	87,476	89,103	88,742	89,665
BVPS (Bt)	(Bt)	2.59	2.63	2.65	2.68	2.73	2.78	2.77	2.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22*	1Q23*	2Q23*	3Q23*	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	465	364	86	126	481	681	203	288
Depreciation and amortization	(Btmn)	402	414	430	427	448	454	461	474
Operating cash flow	(Btmn)	1,491	1,245	977	1,020	2,247	962	1,499	1,698
Investing cash flow	(Btmn)	(11,122)	(741)	(1,623)	(2,172)	(1,455)	(1,157)	(3,056)	(2,173)
Financing cash flow	(Btmn)	9,731	(571)	699	1,343	(744)	80	1,560	376
Net cash flow	(Btmn)	100	(67)	53	192	48	(115)	2	(99)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22*	1Q23*	2Q23*	3Q23*	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	53.3	56.1	48.6	50.3	53.1	57.9	51.7	53.0
Operating margin	(%)	21.7	26.2	15.0	17.1	27.6	30.0	19.3	19.2
EBITDA margin	(%)	33.9	37.8	28.4	29.7	39.3	40.7	32.6	31.8
EBIT margin	(%)	57.2	63.7	55.6	54.6	56.8	57.9	58.4	47.8
Net profit margin	(%)	42.8	40.0	34.9	33.4	35.6	37.7	35.9	30.2
ROE	(%)	(0.1)	1.8	1.1	0.9	1.2	3.1	2.0	1.8
ROA	(%)	(0.1)	1.0	0.6	0.5	0.6	1.6	1.0	0.9
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	2.9	3.5	2.3	2.3	3.2	3.7	2.3	2.5
Debt service coverage	(x)	0.6	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	0.1	0.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22*	1Q23*	2Q23*	3Q23*	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue breakdown									
Hospitality	(%)	75.7	76.5	71.2	72.6	76.2	79.1	74.6	75.8
Commercial	(%)	24.3	23.5	28.8	27.4	23.8	20.9	25.4	24.2

*Restate

Figure 1: AWC's 3Q24 earnings review

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%	QoQ%	9M23	9M24	YoY%
Revenue	3,398	3,814	4,252	3,478	3,765	10.8	8.3	10,171	11,495	13.0
Gross profit	1,711	2,025	2,464	1,799	1,994	16.6	10.9	5,271	6,256	18.7
EBITDA	1,009	1,499	1,729	1,132	1,198	18.7	5.8	3,267	4,059	24.2
Core profit	126	481	681	203	288	128.6	41.6	577	1,172	103.3
Net profit	1,136	1,358	1,605	1,247	1,139	0.2	(8.7)	3,680	3,991	8.4
EPS (Bt/share)	0.035	0.042	0.050	0.039	0.036	0.2	(8.7)	0.115	0.125	8.4
Balance Sheet										
Total Assets	169,675	172,437	174,802	179,284	181,815	7.2	1.4	169,675	181,815	7.2
Total Liabilities	83,821	84,961	85,699	90,542	92,150	9.9	1.8	83,821	92,150	9.9
Total Equity	85,854	87,476	89,103	88,742	89,665	4.4	1.0	85,854	89,665	4.4
BVPS (Bt/share)	2.68	2.73	2.78	2.77	2.80	4.4	1.0	2.68	2.80	4.4
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	50.3	53.1	57.9	51.7	53.0			51.8	54.4	
EBITDA margin (%)	29.7	39.3	40.7	32.6	31.8			32.1	35.3	
Net Profit Margin (%)	33.4	35.6	37.7	35.9	30.2			36.2	34.7	
ROA (%)	0.3	1.2	1.6	0.5	0.7			0.5	0.9	
ROE (%)	0.6	2.2	3.1	0.9	1.3			0.9	1.8	
D/E (X)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8			0.8	0.8	

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Key statistics assumption

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%	QoQ%
Hospitality							
Revenue	2,421	2,872	3,373	2,627	2,881	19.0	9.7
EBITDA	690	978	1,398	819	981	42.2	19.8
EBITDA margin (%)	28.5	34.1	41.4	31.2	34.1		
Occupancy rate (%)	63.0	65.3	74.8	66.0	72.0	14.3	9.1
ARR (Bt/room)	5,370	5,733	6,298	5,409	5,467	1.8	1.1
RevPar (Bt/room)	3,367	3,767	4,711	3,589	3,918	16.4	9.2
Office							
Revenue	547	545	561	567	538	(1.6)	(5.1)
EBITDA	417	417	423	433	402	(3.6)	(7.2)
EBITDA margin (%)	76.2	76.5	75.4	76.4	74.7		
Occupancy rate (%)	68.0	68.0	67.0	66.0	66.0	(2.9)	0.0
Rental rate (Bt/sq.m.)	802	800	813	806	813	1.4	0.9
Retail							
Revenue	385	371	376	372	383	(0.5)	3.0
EBITDA	199	214	231	222	226	13.6	1.8
EBITDA margin (%)	51.7	57.7	61.4	59.7	59.0		
Occupancy rate (%)	69.0	70.3	69.3	69.0	69.3	0.5	0.5
Rental rate (Bt/sq.m.)	814	795	820	834	865	6.2	3.7

Source: Company data and InnovestX Research

Before elimination

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 11, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AWC	Outperform	3.52	4.4	26.6	106.5	67.8	55.2	n.m.	57	23	1.3	1.2	1.2	1	2	2	1.4	1.6	0.7	38.0	31.6	27.9
CENTEL	Neutral	34.25	39.0	15.1	41.4	30.7	30.4	264.1	34.7	1.0	2.3	2.2	2.1	5.7	7.4	7.2	1.2	1.2	1.5	12.4	12.6	12.1
ERW	Neutral	3.94	4.6	18.6	25.8	25.0	24.4	n.m.	3.1	2.7	3.0	2.4	2.3	12.3	10.7	9.6	1.8	1.8	1.8	14.5	12.7	13.3
MINT	Outperform	26.25	36.0	38.7	27.1	25.1	22.7	831.2	8.1	10.5	2.6	2.3	2.1	8.4	8.4	8.4	2.2	1.6	1.7	7.7	7.3	7.1
Average					50.2	37.2	33.2	547.7	25.8	9.2	2.3	2.0	1.9	6.9	7.1	6.9	1.6	1.5	1.4	18.1	16.0	15.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSR, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการดำเนินการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข้างต้นอาจประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSR, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.